

# 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 Specjalistycznego 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 2 308,5 mln zł, w tym:

- 882,7 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 1 425,8 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym 1 339,6 mln zł tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. 1 872,1 mln zł, w tym:

- 322,3 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 1 549,8 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym 1 549,5 mln zł tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej.

Zgodnie z polityką rachunkowości subfunduszy, opartej 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 ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,
- nienotowane tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wycenia się w wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

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

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

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

---

## 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 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,
- uzgodnienie wartości aktywów netto przypadających na tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej do danych pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych.
- na próbie nienotowanych jednostek uczestnictwa oszacowanie wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa przy wykorzystaniu informacji pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych,

---

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

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

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

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

## Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. („Sprawozdanie z działalności”);
- list Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu,
- oświadczenie Zarządu,
- informacje o wynagrodzeniach, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 7 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

- informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012,
- oświadczenie depozytariusza, (razem „Inne informacje”).

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

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

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

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

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

### *Opinia o Sprawozdaniu z działalności*

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

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

### *Oświadczenie na temat Innych informacji*

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

w Sprawozdaniu z działalności oraz pozostałych Innych informacjach istotnych zniekształceń.

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

---

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

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

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

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

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

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



## Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

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

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

### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 27 kwietnia 2016 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 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 Globalnego Spółek Dywidendowych (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Spółek Dywidendowych USA (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 Japonia (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Indeks Surowców (L) (dawniej NN Nowej Azji (L)) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Globalnego Odpowiedzialnego Inwestowania (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwarty („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 przeszłości.

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 Globalnego Długu Korporacyjnego (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 Multi Factor (L) (dawniej NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Konserwatywnego Plus (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 Plus (L) (dawniej NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 Stabilnego Globalnej Alokacji (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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 Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym 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 przeszłości.

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.

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%

## **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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;	
2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości -----	2 323 692 tys. złotych
3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę -----	2 451 919 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 -----	-16 222 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 -----	503 865 tys. złotych

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)
- NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)
- NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)
- NN Subfundusz Japonia (L)
- NN Subfundusz Indeks Surowców (L) działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Nowej Azji (L)
- NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)
- NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)
- NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)
- NN Subfundusz Multi Factor (L) działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)
- NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)
- NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)
- NN Subfundusz Obligacji Plus (L) działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
- NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)
- NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)

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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VIU/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

NN SFIO składa się z piętnastu Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych)*
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych)*
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Spółek Dywidendowych USA)*
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Japonia)*
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców  
*(działający uprzednio pod nazwą NN (L) Nowej Azji, a wcześniej pod nazwą ING (L) Nowej Azji)*
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących)*
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania  
*(działający uprzednio pod nazwą NN (L) Ameryki Łacińskiej, a wcześniej pod nazwą ING (L) Ameryki Łacińskiej)*
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego)*
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor  
*(działający uprzednio pod nazwą NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji a wcześniej pod nazwą NN (L) Globalnych Możliwości, a wcześniej pod nazwą ING (L) Globalnych Możliwości)*
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus  
*(działający uprzednio pod nazwą NN (L) Oszczędnościowy, a wcześniej pod nazwą NN (L) Depozytowy, działający uprzednio pod nazwą ING (L) Depozytowy)*
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna))*
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus,  
*(działający uprzednio pod nazwą NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus a wcześniej pod nazwą NN (L) Lokacyjny Aktywny, a wcześniej pod nazwą NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji, a wcześniej pod nazwą NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących, a wcześniej ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących)*
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Stabilny Globalnej Alokacji)*
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR  
*(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)*  
oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

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

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

#### Cel inwestycyjny NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

#### Cel inwestycyjny NN (L) Spółek Dywidendowych USA

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

NN (L) European High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3 aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Japonia**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Japan Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

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

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Indeks Surowców**

##### **(działający do dnia 31.12.2020 r. pod nazwą NN (L) Nowej Azji)**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

W dniu 1 stycznia 2021 r. zmieniła się dotychczasowa polityka inwestycyjna Subfunduszu oraz jego nazwa z NN (L) Nowej Azji na NN (L) Indeks Surowców. Zmianie uległa również polityka inwestycyjna i dotychczasowy subfundusz źródłowy NN (L) Asia Income został zastąpiony przez NN (L) Commodity Enhanced. Zmiana ta ma na celu uatrakcyjnienie oferty funduszowej i rozszerzenie spektrum możliwości inwestycyjnych Klientów o fundusz inwestujący w surowce. Celem NN (L) Indeks Surowców jest zapewnienie efektywnej ekspozycji na zdywersyfikowany portfel towarów oraz uzyskanie stopy zwrotu wyższej niż wyniku indeksu Bloomberg Commodity (TR).

Powyższe zmiany są konsekwencją ogłoszeń zmian statutu z dnia 1 października 2020 r.

#### **Cel inwestycyjny NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o

zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

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

#### ***Cel inwestycyjny NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global Equity Impact Opportunities zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata, które obok wyników finansowych mają pozytywny wpływ na społeczeństwo i środowisko oraz pozytywnie przyczyniają się do realizacji jednego lub większej liczby celów zrównoważonego rozwoju ONZ („UN Social Development Goals”) związanych z następującymi nadrzędnymi zagadnieniami: zrównoważone korzystanie z zasobów naturalnych, poprawa dostępu do infrastruktury oraz zrównoważony wzrost gospodarczy, a także zdrowie i dobrobyt.

#### ***Cel inwestycyjny NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

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

#### ***Cel inwestycyjny NN (L) Multi Factor***

##### ***(działający do dnia 19.07.2020 r pod nazwą NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji)***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Factor Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Stosowana w ramach NN (L) First Class Multi Asset Premium strategia oparta jest na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku. Zarządzający może inwestować w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosować bardziej złożone strategie inwestycyjne (np. techniki wykorzystujące instrumenty pochodne), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela. NN (L) First Class Multi Asset Premium ma na celu zapewnienie dodatkowej stopy zwrotu z inwestycji, która przekroczy wartość benchmarkową jednomiesięcznej stopy EURIBOR w pełnym cyklu rynkowym w ramach uprzednio zdefiniowanego dopuszczalnego poziomu ryzyka.

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

### **Cel inwestycyjny NN (L) Konserwatywny Plus**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu przy zachowaniu przewidzianych limitów.

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

1. 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.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 i pkt 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
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.

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

### **Cel inwestycyjny NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Rent Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

1. 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

### **Cel inwestycyjny NN (L) Obligacji Plus**

#### **(działający do dnia 19.07.2020 r pod nazwą NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus)**

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny dążąc do wykorzystania zmienności na rynku dłużnych instrumentów finansowych, w związku z czym średni ważony termin do wykupu portfela Subfunduszu może być ujemne. W tym celu aktywa inwestowane są głównie w instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, lub inne instrumenty finansowe dające ekspozycję na te instrumenty dłużne. Ekspozycja na walutę polską wynosić będzie od 70% do 100% aktywów netto.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 15% do 100% wartości aktywów netto
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) części I Statutu - od 0% do 50% wartości aktywów
4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 50% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 10% wartości aktywów
7. depozyty - do 30% wartości aktywów.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 3 i 5 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
9. 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.

10. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na giełdach papierów wartościowych: w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie: 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 12M

W dniu 20 kwietnia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które weszły w życie w ciągu 3 miesięcy od daty ogłoszenia, tj w dniu 20 lipca 2020 r.

Zmiana polityki inwestycyjnej wiązała się ze zmianą nazwy Subfunduszu.

### **Cel inwestycyjny NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

1. 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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



## **Cel inwestycyjny NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

1. 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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

## **Organ Funduszu**

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

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

## **Okres sprawozdawczy**

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.

W przypadku jednostkowego sprawozdania finansowego NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro, poszczególne pozycje sprawozdania jednostkowego zostały przeliczone na polski złoty według poniższych zasad:

- Bilans Subfunduszu przy zastosowaniu średniego kursu euro, wyliczonego przez NBP:

na dzień 31.12.2020 r. - 4,6148

na dzień 31.12.2019 r. - 4,2585

- Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu przy zastosowaniu kursu euro, będącego średnią arytmetyczną kursów NBP:

w 2020 roku - 4,4448

w 2019 roku - 4,2980

- Różnice kursowe z przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku wyniku z operacji wykazane zostały w pozycji Bilansu VII. *Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji.*

## **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2020 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

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 i A1*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. W ramach Subfunduszu NN(L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR zbywane są wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A w euro, a minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 10 euro 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 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 wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

#### *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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### *Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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).

W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K, P, T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	15 178	15 195	0,61	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	924 361	941 792	37,88	315 036	317 389	16,15
Instrumenty pochodne	0	-6 368	-0,26	0	257	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	15 000	15 104	0,61	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	829 391	1 357 969	54,62	947 674	1 554 428	79,10
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 783 930</b>	<b>2 323 692</b>	<b>93,46</b>	<b>1 262 710</b>	<b>1 872 074</b>	<b>95,26</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
I. Aktywa	<b>2 486 317</b>	<b>1 965 031</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 655	63 608
2. Należności	1 319	4 325
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	74 682	24 980
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	882 735	322 295
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>873 331</i>	<i>308 631</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 447 926	1 549 823
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>68 461</i>	<i>8 758</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>34 398</b>	<b>16 906</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 451 919</b>	<b>1 948 125</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 004 166</b>	<b>1 484 079</b>
1. Kapitał wpłacony	23 629 765	21 729 833
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-21 625 599	-20 245 754
V. Dochody zatrzymane	<b>-88 231</b>	<b>-143 871</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-269 346	-253 401
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	181 115	109 530
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>536 093</b>	<b>607 955</b>
VII. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji *)	<b>-109</b>	<b>-38</b>
VIII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI+VII)	<b>2 451 919</b>	<b>1 948 125</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

\*) Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji Subfunduszu NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro

*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>18 106</b>	<b>11 713</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	149	48
2. Przychody odsetkowe	11 197	5 372
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 263	9
5. Pozostałe - premia inwestycyjna	5 497	6 284
II. Koszty funduszu	<b>34 051</b>	<b>35 783</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	33 938	35 696
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	49	39
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
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	22	10
13. Pozostałe	42	36
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>34 051</b>	<b>35 783</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-15 945</b>	<b>-24 070</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-277</b>	<b>262 379</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	71 585	75 207
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-2 272	299
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-71 862	187 172
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	2 928	-238
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-16 222</b>	<b>238 309</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>1 948 125</b>	<b>1 766 217</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-16 222</b>	<b>238 309</b>
a) przychody z lokat netto,	-15 945	-24 070
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	71 585	75 207
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-71 862	187 172
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-16 222</b>	<b>238 309</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>520 087</b>	<b>-56 408</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 899 932	986 323
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 379 845	1 042 731
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>503 865</b>	<b>181 901</b>
<b>6*. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji</b>	<b>-71</b>	<b>7</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 451 919</b>	<b>1 948 125</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 043 658</b>	<b>1 844 704</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

*\*) Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji Subfunduszu NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro*

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

# NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)

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 Globalnego Spółek Dywidendowych (L), na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;	
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości -----	360 610 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę -----	366 140 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 ----	-36 465 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 -----	-83 883 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 Globalny Spółek Dywidendowych (L)**

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



## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. **NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, "Subfundusz"**
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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 i A1*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

### *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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P
- 2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	187 258	360 610	98,09	217 480	439 873	97,07
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>187 258</b>	<b>360 610</b>	<b>98,09</b>	<b>217 480</b>	<b>439 873</b>	<b>97,07</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGHAIH LX - LU0430558527	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	5 748,737	187 258	360 610	98,09
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>187 258</i>	<i>360 610</i>	<i>98,09</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>367 646</b>	<b>453 140</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 686	12 835
2. Należności	350	432
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	360 610	439 873
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>1 506</b>	<b>3 117</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>366 140</b>	<b>450 023</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>207 173</b>	<b>254 591</b>
1. Kapitał wpłacony	5 522 163	5 347 854
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 314 990	-5 093 263
V. Dochody zatrzymane	<b>-14 385</b>	<b>-26 961</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-86 841	-80 253
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	72 456	53 292
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>173 352</b>	<b>222 393</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>366 140</b>	<b>450 023</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 498 506,556443	1 724 967,145379
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 185 961,449279	1 476 038,505986
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	5 442,537158	5 656,577940
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	110 153,715447	92 604,501886
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	122 360,354769	109 657,581653
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	0,000000	0,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	50 906,678595	32 352,531775
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	6 057,882967	5 465,215476
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	17 623,938228	3 192,230663
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>240,88</b>	<b>258,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>273,88</b>	<b>290,35</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>267,09</b>	<b>282,02</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>251,48</b>	<b>268,48</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>250,62</b>	<b>264,10</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>272,89</b>	<b>289,01</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>248,17</b>	<b>261,52</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>1 677</b>	<b>1 811</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	37	104
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	1 640	1 707
II. Koszty funduszu	<b>8 265</b>	<b>10 170</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 262	10 167
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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>8 265</b>	<b>10 170</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-6 588</b>	<b>-8 359</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-29 877</b>	<b>103 217</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 164	20 611
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-49 041	82 606
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-36 465</b>	<b>94 858</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-25,27</b>	<b>54,55</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-20,80</b>	<b>58,17</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-19,41</b>	<b>59,28</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-23,21</b>	<b>56,22</b>
jednostki uczestnictwa kategorii P**)	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-18,71</b>	<b>59,84</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-20,45</b>	<b>58,45</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-18,72</b>	<b>30,27*)</b>

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

\*\*\*) jednostki kategorii P zostały odkupione w dn. 25.02.2019 r.

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 tysiącach 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>450 023</b>	<b>404 678</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-36 465</b>	<b>94 858</b>
a) przychody z lokat netto,	-6 588	-8 359
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	19 164	20 611
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-49 041	82 606
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-36 465</b>	<b>94 858</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-47 418</b>	<b>-49 513</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	174 309	216 212
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	221 727	265 725
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-83 883</b>	<b>45 345</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>366 140</b>	<b>450 023</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>365 544</b>	<b>433 924</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	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>-226 460,588936</b>	<b>-215 281,836590</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	775 321,650119	890 632,045585
- jednostki kategorii A	645 653,521355	792 651,633781
- jednostki kategorii E	1 069,780633	1 010,374892
- jednostki kategorii F	24 289,651239	27 037,380123
- jednostki kategorii K	65 471,810960	48 319,701626
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	21 068,151806	14 507,580308
- jednostki kategorii T	2 738,535522	3 907,392868
- jednostki kategorii W	15 030,198604	3 197,981987
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 001 782,239055	1 105 913,882175
- jednostki kategorii A	935 730,578062	1 063 928,560477
- jednostki kategorii E	1 283,821415	785,992312
- jednostki kategorii F	6 740,437678	5 046,981302
- jednostki kategorii K	52 769,037844	20 666,500127
- jednostki kategorii P	0,000000	816,242515
- jednostki kategorii S	2 514,004986	2 546,749953
- jednostki kategorii T	2 145,868031	12 117,104165
- jednostki kategorii W	598,491039	5,751324
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-226 460,588936	-215 281,836590
- jednostki kategorii A	-290 077,056707	-271 276,926696
- jednostki kategorii E	-214,040782	224,382580
- jednostki kategorii F	17 549,213561	21 990,398821
- jednostki kategorii K	12 702,773116	27 653,201499
- jednostki kategorii P	0,000000	-816,242515
- jednostki kategorii S	18 554,146820	11 960,830355
- jednostki kategorii T	592,667491	-8 209,711297
- jednostki kategorii W	14 431,707565	3 192,230663
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 498 506,556443</b>	<b>1 724 967,145379</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 989 234,325410	27 213 912,675291
- jednostki kategorii A	27 283 999,820550	26 638 346,299195
- jednostki kategorii E	11 716,434833	10 646,654200
- jednostki kategorii F	137 058,329719	112 768,678480
- jednostki kategorii K	296 066,280494	230 594,469534
- jednostki kategorii P	136 822,162745	136 822,162745
- jednostki kategorii S	56 066,763362	34 998,611556
- jednostki kategorii T	49 276,353116	46 537,817594
- jednostki kategorii W	18 228,180591	3 197,981987
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 490 727,768967	25 488 945,529912
- jednostki kategorii A	26 098 038,371271	25 162 307,793209
- jednostki kategorii E	6 273,897675	4 990,076260
- jednostki kategorii F	26 904,614272	20 164,176594
- jednostki kategorii K	173 705,925725	120 936,887881
- jednostki kategorii P	136 822,162745	136 822,162745
- jednostki kategorii S	5 160,084767	2 646,079781
- jednostki kategorii T	43 218,470149	41 072,602118
- jednostki kategorii W	604,242363	5,751324
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 498 506,556443	1 724 967,145379
- jednostki kategorii A	1 185 961,449279	1 476 038,505986
- jednostki kategorii E	5 442,537158	5 656,577940
- jednostki kategorii F	110 153,715447	92 604,501886



	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii K	122 360,354769	109 657,581653
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	50 906,678595	32 352,531775
- jednostki kategorii T	6 057,882967	5 465,215476
- jednostki kategorii W	17 623,938228	3 192,230663
	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	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		
- jednostki kategorii A	258,71	207,54
- jednostki kategorii E	290,35	229,91
- jednostki kategorii F	282,02	222,43
- jednostki kategorii K	268,48	214,08
- jednostki kategorii P	-	207,54
- jednostki kategorii S	264,10	207,88
- jednostki kategorii T	289,01	228,62
- jednostki kategorii W	261,52	230,05*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	240,88	258,71
- jednostki kategorii E	273,88	290,35
- jednostki kategorii F	267,09	282,02
- jednostki kategorii K	251,48	268,48
- jednostki kategorii P (odkupione w dn. 25.02.2019 r.)	-	-
- jednostki kategorii S	250,62	264,10
- jednostki kategorii T	272,89	289,01
- jednostki kategorii W	248,17	261,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	-6,89%	24,66%
- jednostki kategorii E	-5,67%	26,29%
- jednostki kategorii F	-5,29%	26,79%
- jednostki kategorii K	-6,33%	25,41%
- jednostki kategorii P	-	-
- jednostki kategorii S	-5,10%	27,04%
- jednostki kategorii T	-5,58%	26,42%
- jednostki kategorii W	-5,10%	24,08%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	176,86	205,27
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	199,09	227,42
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	193,55	220,03
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	183,79	211,75
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii P	-	205,27
w dniu	-	03.01.2019
- jednostki kategorii S	181,34	205,64
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	198,21	226,15
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	179,56	226,99
w dniu	23.03.2020	14.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	269,08	261,02
w dniu	12.02.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii E	302,45	292,86
w dniu	12.02.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii F	293,91	284,44
w dniu	12.02.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii K	279,43	270,84
w dniu	12.02.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii P	-	228,48
w dniu	-	25.02.2019
- jednostki kategorii S	275,30	266,35
w dniu	12.02.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii T	301,09	291,51
w dniu	12.02.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii W	272,61	263,75
w dniu	12.02.2020	23.12.2019

\*) 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		
- jednostki kategorii A	239,14	258,61
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	271,90	290,23
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	265,16	281,90
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	249,66	268,37
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii P	-	-
w dniu	-	-
- jednostki kategorii S	248,81	263,99
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	270,91	288,89
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	246,37	261,41
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>2,26%</b>	<b>2,34%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,26%	2,34%
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 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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	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	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	350	432
	<b>350</b>	<b>432</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	701	1 375
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	88	774
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:	717	968
-wobec Urzędu Skarbowego	30	66
- wynagrodzenie TFI	687	902
	<b>1 506</b>	<b>3 117</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 686	12 835

##### 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	10 205	10 205	8 711	8 711

### 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	367 296	99,91	452 708	99,90
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	360 610	98,09	439 873	97,07
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	6 686	1,82	12 835	2,83

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

#### NOTA 9

##### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19 164	20 611
<b>Razem</b>	<b>19 164</b>	<b>20 611</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-49 041	82 606
<b>Razem</b>	<b>-49 041</b>	<b>82 606</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### 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 AI</i>	2,00	-
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20
<i>kategoria F</i>	1,00	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	0,90	0,60
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## 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)	366 140	450 023	404 678	568 151
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	240,88	258,71	207,54	224,28
- jednostki uczestnictwa kategorii E	273,88	290,35	229,91	245,25
- jednostki uczestnictwa kategorii F	267,09	282,02	222,43	236,32
- jednostki uczestnictwa kategorii K	251,48	268,48	214,08	229,97
- jednostki uczestnictwa kategorii P	-	-	207,54	224,28
- jednostki uczestnictwa kategorii S	250,62	264,10	207,88	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	272,89	289,01	228,62	243,63
- jednostki uczestnictwa kategorii W	248,17	261,52	-	-

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 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 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 wierzitelności 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	2,36%
kategoria A1	1,86%
kategoria I	2,36%
kategoria K	1,76%
kategoria P	2,36%

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

Nie dotyczy.

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszły.

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

Nie dotyczy.

- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Global High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **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.

- 8) **Pozostałe informacje.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 435.000.000 złotych.

## 9) 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 Spółek Dywidendowych USA (L)

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 Spółek Dywidendowych USA (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 79 549 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 84 112 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 ----- -1 150 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 ----- -6 861 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Wiceprezes Zarządu*

Lukasz 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 Spółek Dywidendowych USA (L)**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. **NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA, "Subfundusz"**
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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**

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

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

### *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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P

2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym

2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	41 301	79 549	94,03	47 783	86 579	92,85
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>41 301</b>	<b>79 549</b>	<b>94,03</b>	<b>47 783</b>	<b>86 579</b>	<b>92,85</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGUIH LX-LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend (PLN) Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	1 343,177	41 301	79 549	94,03
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>41 301</i>	<i>79 549</i>	<i>94,03</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>84 601</b>	<b>93 242</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 974	6 579
2. Należności	78	84
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	79 549	86 579
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>489</b>	<b>2 269</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>84 112</b>	<b>90 973</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>54 813</b>	<b>60 524</b>
1. Kapitał wpłacony	599 561	545 547
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-544 748	-485 023
V. Dochody zatrzymane	<b>-8 949</b>	<b>-8 347</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 523	-9 948
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	2 574	1 601
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>38 248</b>	<b>38 796</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>84 112</b>	<b>90 973</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	368 190,927241	397 453,681337
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	286 198,774333	339 707,032377
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	800,424112	771,087044
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	5 167,822888	3 083,202861
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	67 609,417332	49 475,901883
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 924,232054	448,394593
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	4 040,008882	3 911,434030
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 450,247640	56,628549
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>225,87</b>	<b>227,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>240,37</b>	<b>238,87</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>250,42</b>	<b>247,87</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>235,80</b>	<b>235,98</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>232,74</b>	<b>229,91</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>253,18</b>	<b>251,35</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>232,40</b>	<b>229,57</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>320</b>	<b>385</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	14	54
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	306	331
II. Koszty funduszu	<b>1 895</b>	<b>2 087</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 892	2 084
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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 895</b>	<b>2 087</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 575</b>	<b>-1 702</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>425</b>	<b>18 296</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	973	285
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-548	18 011
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-1 150</b>	<b>16 594</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-4,21</b>	<b>41,53</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>3,93</b>	<b>44,59</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>6,44</b>	<b>45,52</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-0,48</b>	<b>42,94</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>7,70</b>	<b>24,13*</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>4,56</b>	<b>44,81</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>7,72</b>	<b>12,58*</b>

\*) do wyliczenia 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 tysiącach 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>90 973</b>	<b>76 856</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-1 150</b>	<b>16 594</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 575	-1 702
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	973	285
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-548	18 011
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1 150</b>	<b>16 594</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-5 711</b>	<b>-2 477</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	54 014	38 353
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	59 725	40 830
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-6 861</b>	<b>14 117</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>84 112</b>	<b>90 973</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>80 366</b>	<b>86 770</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>-29 262,754096</b>	<b>-11 834,719390</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	266 483,133680	181 585,812116
- jednostki kategorii A	212 191,616322	158 158,367439
- jednostki kategorii E	267,264081	301,083706
- jednostki kategorii F	3 274,355676	1 400,438276
- jednostki kategorii K	45 201,703051	19 846,002572
- jednostki kategorii S	1 533,469630	448,394593
- jednostki kategorii T	1 454,111491	1 374,896981
- jednostki kategorii W	2 560,613429	56,628549
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	295 745,887776	193 420,531506
- jednostki kategorii A	265 699,874366	176 961,872031
- jednostki kategorii E	237,927013	35,100537
- jednostki kategorii F	1 189,735649	387,582846
- jednostki kategorii K	27 068,187602	15 912,424592
- jednostki kategorii S	57,632169	0,000000
- jednostki kategorii T	1 325,536639	123,551500
- jednostki kategorii W	166,994338	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-29 262,754096	-11 834,719390
- jednostki kategorii A	-53 508,258044	-18 803,504592
- jednostki kategorii E	29,337068	265,983169
- jednostki kategorii F	2 084,620027	1 012,855430
- jednostki kategorii K	18 133,515449	3 933,577980
- jednostki kategorii S	1 475,837461	448,394593
- jednostki kategorii T	128,574852	1 251,345481
- jednostki kategorii W	2 393,619091	56,628549
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>368 190,927241</b>	<b>397 453,681337</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 573 278,277149	3 306 795,143469
- jednostki kategorii A	3 391 405,950943	3 179 214,334621
- jednostki kategorii E	1 517,842469	1 250,578388
- jednostki kategorii F	7 408,304088	4 133,948412
- jednostki kategorii K	162 137,185766	116 935,482715
- jednostki kategorii S	1 981,864223	448,394593
- jednostki kategorii T	6 209,887682	4 755,776191
- jednostki kategorii W	2 617,241978	56,628549
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 205 087,349908	2 909 341,462132
- jednostki kategorii A	3 105 207,176610	2 839 507,302244
- jednostki kategorii E	717,418357	479,491344
- jednostki kategorii F	2 240,481200	1 050,745551
- jednostki kategorii K	94 527,768434	67 459,580832
- jednostki kategorii S	57,632169	0,000000
- jednostki kategorii T	2 169,878800	844,342161
- jednostki kategorii W	166,994338	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	368 190,927241	397 453,681337
- jednostki kategorii A	286 198,774333	339 707,032377
- jednostki kategorii E	800,424112	771,087044
- jednostki kategorii F	5 167,822888	3 083,202861
- jednostki kategorii K	67 609,417332	49 475,901883
- jednostki kategorii S	1 924,232054	448,394593
- jednostki kategorii T	4 040,008882	3 911,434030
- jednostki kategorii W	2 450,247640	56,628549

	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		
- jednostki kategorii A	227,40	186,94
- jednostki kategorii E	238,87	193,83
- jednostki kategorii F	247,87	200,34
- jednostki kategorii K	235,98	192,83
- jednostki kategorii S	229,91	204,23*)
- jednostki kategorii T	251,35	203,76
- jednostki kategorii W	229,57	215,45*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	225,87	227,40
- jednostki kategorii E	240,37	238,87
- jednostki kategorii F	250,42	247,87
- jednostki kategorii K	235,80	235,98
- jednostki kategorii S	232,74	229,91
- jednostki kategorii T	253,18	251,35
- jednostki kategorii W	232,40	229,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	-0,67%	21,64%
- jednostki kategorii E	0,63%	23,24%
- jednostki kategorii F	1,03%	23,72%
- jednostki kategorii K	-0,08%	22,38%
- jednostki kategorii S	1,23%	21,75%**)
- jednostki kategorii T	0,73%	23,36%
- jednostki kategorii W	1,23%	13,04%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	151,97	187,92
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii E	160,11	194,87
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii F	166,29	201,41
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii K	157,92	193,86
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii S	154,31	205,97
w dniu	23.03.2020	14.08.2019
- jednostki kategorii T	168,51	204,85
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii W	154,09	205,67
w dniu	23.03.2020	14.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	231,55	227,63
w dniu	14.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii E	243,64	239,03
w dniu	17.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii F	252,95	248,03
w dniu	17.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii K	240,47	236,18
w dniu	14.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii S	234,68	230,05
w dniu	17.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii T	256,40	251,52
w dniu	17.02.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	234,34	229,71
w dniu	17.02.2020	27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	224,07	226,82
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	238,45	238,26
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	248,42	247,23
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	233,92	235,38
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	230,88	229,31
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie - jednostki kategorii S w dniu 03.06.2019 r.; jednostki kategorii W w dniu 01.07.2019 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla jednostki kategorii S od dnia 03.06.2019 r.; dla jednostki kategorii W od dnia 01.07.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
- jednostki kategorii T	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
w dniu	251,15	250,71
- jednostki kategorii W	30.12.2020	30.12.2019
w dniu	230,54	228,98
	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>2,36%</b>	<b>2,41%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,35%	2,40%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,003%	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 NN SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
    - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;



- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	78	84
	<b>78</b>	<b>84</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 461
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	256	465
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	43	146
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:	190	197
- wynagrodzenie TFI	166	186
	<b>489</b>	<b>2 269</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 974	6 579

##### II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - 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	4 407	4 407	4 504	4 504

### 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	84 523	99,91	93 158	99,91
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	79 549	94,03	86 579	92,85
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 974	5,88	6 579	7,06

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) US High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

#### NOTA 9

##### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za	973	285
<b>Razem</b>	<b>973</b>	<b>285</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za	-548	18 011
<b>Razem</b>	<b>-548</b>	<b>18 011</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

###### 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 AI</i>	2,00	-
<i>kategoria E</i>	1,20	1,20
<i>kategoria F</i>	1,00	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	0,90	0,60
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

#### 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)	84 112	90 973	76 856	79 602
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	225,87	227,40	186,94	207,00
- jednostki uczestnictwa kategorii E	240,37	238,87	193,83	211,87
- jednostki uczestnictwa kategorii F	250,42	247,87	200,34	218,10
- jednostki uczestnictwa kategorii K	235,80	235,98	192,83	212,26
- jednostki uczestnictwa kategorii S	232,74	229,91	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	253,18	251,35	203,76	222,49
- jednostki uczestnictwa kategorii W	232,40	229,57	-	-

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 zaszczyły.

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

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	2,25%
kategoria A1	1,75%
kategoria I	2,25%
kategoria K	1,65%
kategoria P	2,25%

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszczyły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) US High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) US High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

### 7) 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.

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 1.228.000.000 złotych.

## 9) 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 Europejski Spółek Dywidendowych (L)

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 Europejskiego Spółek Dywidendowych (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 84 340 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 88 110 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 ----- -8 636 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 ----- -24 898 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 Europejski Spółek Dywidendowych (L)**

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



## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych, "Subfundusz"**
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

NN (L) European High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3 aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

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

### Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P

2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym

2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	51 619	84 340	95,27	65 914	110 627	97,22
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>51 619</b>	<b>84 340</b>	<b>95,27</b>	<b>65 914</b>	<b>110 627</b>	<b>97,22</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INEUAIH LX-LU0430558287	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	1 964,694	51 619	84 340	95,27
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>51 619</i>	<i>84 340</i>	<i>95,27</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>88 531</b>	<b>113 788</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 108	3 051
2. Należności	83	110
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	84 340 0	110 627 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>421</b>	<b>780</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>88 110</b>	<b>113 008</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>105 933</b>	<b>122 195</b>
1. Kapitał wpłacony	1 565 108	1 522 824
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 459 175	-1 400 629
V. Dochody zatrzymane	<b>-50 544</b>	<b>-53 900</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-30 469	-28 601
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-20 075	-25 299
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>32 721</b>	<b>44 713</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>88 110</b>	<b>113 008</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	518 667,578743	621 439,420604
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	468 874,651350	584 902,812472
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	442,857544	95,478612
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	3 387,453352	1 833,306033
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	42 019,173375	32 914,841581
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	988,841067	206,818295
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	545,522915	1 201,136495
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 409,079140	285,027116
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>169,09</b>	<b>181,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>175,53</b>	<b>185,87</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>187,50</b>	<b>197,76</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>176,55</b>	<b>188,26</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>174,10</b>	<b>183,25</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>189,49</b>	<b>200,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>174,15</b>	<b>183,31</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>359</b>	<b>482</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	10	28
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	349	454
II. Koszty funduszu	<b>2 227</b>	<b>2 855</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 224	2 852
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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 227</b>	<b>2 855</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 868</b>	<b>-2 373</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-6 768</b>	<b>25 319</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 224	7 190
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 992	18 129
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-8 636</b>	<b>22 946</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-16,83</b>	<b>36,86</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-13,79</b>	<b>39,57</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-12,86</b>	<b>40,40</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-15,42</b>	<b>38,10</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>-12,38</b>	<b>12,33*</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-13,56</b>	<b>39,76</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>-12,39</b>	<b>15,19*</b>

\*) do wyliczenia podanych 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>113 008</b>	<b>114 472</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-8 636</b>	<b>22 946</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 868	-2 373
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	5 224	7 190
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 992	18 129
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-8 636</b>	<b>22 946</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-16 262</b>	<b>-24 410</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	42 284	33 477
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	58 546	57 887
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-24 898</b>	<b>-1 464</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>88 110</b>	<b>113 008</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>91 201</b>	<b>115 558</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>-102 771,841861</b>	<b>-146 115,144158</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	264 389,806072	196 579,934608
- jednostki kategorii A	228 387,572128	178 206,969018
- jednostki kategorii E	389,208335	105,694351
- jednostki kategorii F	2 615,576275	1 410,012705
- jednostki kategorii K	29 887,833365	16 052,831339
- jednostki kategorii S	828,027787	206,818295
- jednostki kategorii T	105,289587	312,581784
- jednostki kategorii W	2 176,298595	285,027116
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	367 161,647933	342 695,078766
- jednostki kategorii A	344 415,733250	334 239,042120
- jednostki kategorii E	41,829403	67,424177
- jednostki kategorii F	1 061,428956	85,497146
- jednostki kategorii K	20 783,501571	7 924,521861
- jednostki kategorii S	46,005015	0,000000
- jednostki kategorii T	760,903167	378,593462
- jednostki kategorii W	52,246571	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-102 771,841861	-146 115,144158
- jednostki kategorii A	-116 028,161122	-156 032,073102
- jednostki kategorii E	347,378932	38,270174
- jednostki kategorii F	1 554,147319	1 324,515559
- jednostki kategorii K	9 104,331794	8 128,309478
- jednostki kategorii S	782,022772	206,818295
- jednostki kategorii T	-655,613580	-66,011678
- jednostki kategorii W	2 124,052024	285,027116
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>518 667,578743</b>	<b>621 439,420604</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 008 572,012961	9 744 182,206889
- jednostki kategorii A	9 838 067,144519	9 609 679,572391
- jednostki kategorii E	552,111124	162,902789
- jednostki kategorii F	6 779,101447	4 163,525172
- jednostki kategorii K	156 200,397482	126 312,564117
- jednostki kategorii S	1 034,846082	206,818295
- jednostki kategorii T	3 477,086596	3 371,797009
- jednostki kategorii W	2 461,325711	285,027116
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 489 904,434218	9 122 742,786285
- jednostki kategorii A	9 369 192,493169	9 024 776,759919
- jednostki kategorii E	109,253580	67,424177
- jednostki kategorii F	3 391,648095	2 330,219139
- jednostki kategorii K	114 181,224107	93 397,722536
- jednostki kategorii S	46,005015	0,000000
- jednostki kategorii T	2 931,563681	2 170,660514
- jednostki kategorii W	52,246571	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	518 667,578743	621 439,420604
- jednostki kategorii A	468 874,651350	584 902,812472
- jednostki kategorii E	442,857544	95,478612
- jednostki kategorii F	3 387,453352	1 833,306033
- jednostki kategorii K	42 019,173375	32 914,841581
- jednostki kategorii S	988,841067	206,818295
- jednostki kategorii T	545,522915	1 201,136495
- jednostki kategorii W	2 409,079140	285,027116



### 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		
- jednostki kategorii A	181,40	148,96
- jednostki kategorii E	185,87	150,65
- jednostki kategorii F	197,76	159,65
- jednostki kategorii K	188,26	153,67
- jednostki kategorii S	183,25	170,81*)
- jednostki kategorii T	200,45	162,32
- jednostki kategorii W	183,31	168,21*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	169,09	181,40
- jednostki kategorii E	175,53	185,87
- jednostki kategorii F	187,50	197,76
- jednostki kategorii K	176,55	188,26
- jednostki kategorii S	174,10	183,25
- jednostki kategorii T	189,49	200,45
- jednostki kategorii W	174,15	183,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	-6,79%	21,78%
- jednostki kategorii E	-5,56%	23,38%
- jednostki kategorii F	-5,19%	23,87%
- jednostki kategorii K	-6,22%	22,51%
- jednostki kategorii S	-4,99%	13,62%**)
- jednostki kategorii T	-5,47%	23,49%
- jednostki kategorii W	-5,00%	16,34%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	122,21	148,62
w dniu	18.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii E	125,57	150,32
w dniu	18.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii F	133,72	159,31
w dniu	18.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii K	127,00	153,33
w dniu	18.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii S	123,96	161,45
w dniu	18.03.2020	07.08.2019
- jednostki kategorii T	135,45	161,96
w dniu	18.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii W	124,00	161,50
w dniu	18.03.2020	07.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	189,48	183,18
w dniu	19.02.2020	16.12.2019
- jednostki kategorii E	194,49	187,59
w dniu	19.02.2020	16.12.2019
- jednostki kategorii F	207,05	199,56
w dniu	19.02.2020	16.12.2019
- jednostki kategorii K	196,82	190,07
w dniu	19.02.2020	16.12.2019
- jednostki kategorii S	191,92	184,91
w dniu	19.02.2020	16.12.2019
- jednostki kategorii T	209,78	202,31
w dniu	19.02.2020	16.12.2019
- jednostki kategorii W	191,98	184,97
w dniu	19.02.2020	16.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	169,77	181,49
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	176,22	185,96
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	188,25	197,85
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	177,26	188,36
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	174,79	183,34
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	190,24	200,55
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	174,85	183,39
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie - jednostki kategorii S w dniu 19.06.2019 r.; jednostki kategorii W w dniu 13.06.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla jednostki kategorii S od dnia 19.06.2019 r.; dla jednostki kategorii W od dnia 13.06.2019 r.

	<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>2,44%</b>	<b>2,47%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,44%	2,47%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny 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 świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
- 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody 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 Fundusz,
  - 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 Fundusz 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 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	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	83	110
	<b>83</b>	<b>110</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	206	430
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	17	89
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:	198	261
- wynagrodzenie TFI	181	243
	<b>421</b>	<b>780</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 108	3 051

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	2 081	2 081	2 380	2 380

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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	88 448	99,91	113 678	99,90
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	84 340	95,27	110 627	97,22
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 108	4,64	3 051	2,68

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) European High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 224	7 190
<b>Razem</b>	<b>5 224</b>	<b>7 190</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-11 992	18 129
<b>Razem</b>	<b>-11 992</b>	<b>18 129</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

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>	1,20	1,20
<i>kategoria F</i>	1,00	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	0,90	0,60
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60



**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)	88 110	113 008	114 472	179 113
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	169,09	181,40	148,96	169,21
- jednostki uczestnictwa kategorii E	175,53	185,87	150,65	-
- jednostki uczestnictwa kategorii F	187,50	197,76	159,65	178,30
- jednostki uczestnictwa kategorii K	176,55	188,26	153,67	173,51
- jednostki uczestnictwa kategorii S	174,10	183,25	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	189,49	200,45	162,32	181,81
- jednostki uczestnictwa kategorii W	174,15	183,31	-	-

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 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.  
Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.  
Do łącznej maksymalnej wysokości 0,22% 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.  
Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:
- |              |       |
|--------------|-------|
| kategoria A  | 2,28% |
| kategoria A1 | 1,78% |
| kategoria I  | 2,28% |
| kategoria K  | 1,68% |
| kategoria P  | 2,28% |
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:
- | Fundusz                       | Oplata za zarządzanie (% w skali roku) |
|-------------------------------|--|
| NN (L) European High Dividend | 0,60                                   |
- Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) European High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.  
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.
- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 381.000.000 złotych.

## 9) 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 Japonia (L)

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 Japonia (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 112 234 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 113 862 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 ----- -6 549 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 ----- -24 195 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 Japonia (L)**

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami
Data utworzenia:	NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Japonia (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VIU/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia, "Subfundusz"**
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

## 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Japan Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P

2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym

2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.

2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	61 559	112 234	97,17	69 210	135 533	97,71
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>61 559</b>	<b>112 234</b>	<b>97,17</b>	<b>69 210</b>	<b>135 533</b>	<b>97,71</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INJPXIH-LU0430559251	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	2 144,601	61 559	112 234	97,17
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>61 559</i>	<i>112 234</i>	<i>97,17</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>115 499</b>	<b>138 712</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 233	1 294
2. Należności	32	1 885
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>	0 0	0 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	112 234 0	135 533 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 637</b>	<b>655</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>113 862</b>	<b>138 057</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>97 458</b>	<b>115 104</b>
1. Kapitał wpłacony	2 052 733	1 960 832
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 955 275	-1 845 728
V. Dochody zatrzymane	<b>-34 271</b>	<b>-43 370</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-35 872	-33 324
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	1 601	-10 046
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>50 675</b>	<b>66 323</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>113 862</b>	<b>138 057</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	579 891,431797	664 515,250717
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	529 960,882832	617 630,031671
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	641,610436	377,305261
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	2 456,579576	1 700,507100
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	43 583,910056	42 957,783780
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	778,835752	1 771,346443
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 469,613145	78,276462
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>195,55</b>	<b>207,14</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>208,27</b>	<b>217,77</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>216,82</b>	<b>225,80</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>204,16</b>	<b>214,97</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>218,65</b>	<b>228,39</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>200,53</b>	<b>208,42</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>139</b>	<b>223</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	9	43
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	130	180
II. Koszty funduszu	<b>2 687</b>	<b>3 723</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 683	3 719
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 687</b>	<b>3 723</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-2 548</b>	<b>-3 500</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-4 001</b>	<b>28 172</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 647	13 868
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15 648	14 304
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-6 549</b>	<b>24 672</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-11,42</b>	<b>37,01</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>-8,90</b>	<b>40,20</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>-8,12</b>	<b>41,18</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>-10,26</b>	<b>38,48</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>-8,70</b>	<b>40,44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>-7,72</b>	<b>37,32*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

	01.01.2020	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>138 057</b>	<b>144 508</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-6 549</b>	<b>24 672</b>
a) przychody z lokat netto,	-2 548	-3 500
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 647	13 868
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15 648	14 304
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-6 549</b>	<b>24 672</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-17 646</b>	<b>-31 123</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	91 901	82 902
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	109 547	114 025
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-24 195</b>	<b>-6 451</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>113 862</b>	<b>138 057</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>109 896</b>	<b>151 436</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	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>-84 623,818920</b>	<b>-156 467,042285</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	537 111,004535	438 739,583075
- jednostki kategorii A	505 730,956847	418 989,950677
- jednostki kategorii E	312,237024	68,719837
- jednostki kategorii F	1 101,769786	835,127520
- jednostki kategorii K	27 421,435296	18 462,150295
- jednostki kategorii T	106,093578	305,358284
- jednostki kategorii W	2 438,512004	78,276462
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	621 734,823455	595 206,625360
- jednostki kategorii A	593 400,105686	572 133,852458
- jednostki kategorii E	47,931849	17,748387
- jednostki kategorii F	345,697310	177,291846
- jednostki kategorii K	26 795,309020	22 712,064860
- jednostki kategorii T	1 098,604269	165,667809
- jednostki kategorii W	47,175321	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-84 623,818920	-156 467,042285
- jednostki kategorii A	-87 669,148839	-153 143,901781
- jednostki kategorii E	264,305175	50,971450
- jednostki kategorii F	756,072476	657,835674
- jednostki kategorii K	626,126276	-4 249,914565
- jednostki kategorii T	-992,510691	139,690475
- jednostki kategorii W	2 391,336683	78,276462
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>579 891,431797</b>	<b>664 515,250717</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 128 259,371038	11 591 148,366503
- jednostki kategorii A	11 890 619,957483	11 384 889,000636
- jednostki kategorii E	733,611766	421,374742
- jednostki kategorii F	7 399,674736	6 297,904950
- jednostki kategorii K	220 865,856345	193 444,421049
- jednostki kategorii T	6 123,482242	6 017,388664
- jednostki kategorii W	2 516,788466	78,276462
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 548 367,939241	10 926 633,115786
- jednostki kategorii A	11 360 659,074651	10 767 258,968965
- jednostki kategorii E	92,001330	44,069481
- jednostki kategorii F	4 943,095160	4 597,397850
- jednostki kategorii K	177 281,946289	150 486,637269
- jednostki kategorii T	5 344,646490	4 246,042221
- jednostki kategorii W	47,175321	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	579 891,431797	664 515,250717
- jednostki kategorii A	529 960,882832	617 630,031671
- jednostki kategorii E	641,610436	377,305261
- jednostki kategorii F	2 456,579576	1 700,507100
- jednostki kategorii K	43 583,910056	42 957,783780
- jednostki kategorii T	778,835752	1 771,346443
- jednostki kategorii W	2 469,613145	78,276462

### 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		
- jednostki kategorii A	207,14	175,65
- jednostki kategorii E	217,77	182,28
- jednostki kategorii F	225,80	188,25
- jednostki kategorii K	214,97	181,20
- jednostki kategorii T	228,39	190,98
- jednostki kategorii W	208,42	176,51*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	195,55	207,14
- jednostki kategorii E	208,27	217,77
- jednostki kategorii F	216,82	225,80
- jednostki kategorii K	204,16	214,97
- jednostki kategorii T	218,65	228,39
- jednostki kategorii W	200,53	208,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	-5,60%	17,93%
- jednostki kategorii E	-4,36%	19,47%
- jednostki kategorii F	-3,98%	19,95%
- jednostki kategorii K	-5,03%	18,64%
- jednostki kategorii T	-4,26%	19,59%
- jednostki kategorii W	-3,79%	55,92%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	136,03	172,38
w dniu	16.03.2020	26.08.2019
- jednostki kategorii E	143,40	180,41
w dniu	16.03.2020	04.01.2019
- jednostki kategorii F	148,81	186,33
w dniu	16.03.2020	04.01.2019
- jednostki kategorii K	141,35	178,53
w dniu	16.03.2020	26.08.2019
- jednostki kategorii T	150,42	189,02
w dniu	16.03.2020	04.01.2019
- jednostki kategorii W	137,41	180,54
w dniu	16.03.2020	05.09.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	208,83	210,55
w dniu	20.01.2020	13.12.2019
- jednostki kategorii E	219,70	221,21
w dniu	20.01.2020	13.12.2019
- jednostki kategorii F	227,86	229,33
w dniu	20.01.2020	13.12.2019
- jednostki kategorii K	216,80	218,44
w dniu	20.01.2020	13.12.2019
- jednostki kategorii T	230,42	231,98
w dniu	20.01.2020	13.12.2019
- jednostki kategorii W	210,33	211,64
w dniu	20.01.2020	13.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	195,56	207,15
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	208,28	217,77
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	216,82	225,81
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	204,17	214,98
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	218,65	228,39
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	200,53	208,42
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 04.09.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dn. 04.09.2019 r.

	<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>2,45%</b>	<b>2,46%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,44%	2,46%
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%	0,001%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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



21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 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 mającej 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;
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	1 842
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	32	43
	<b>32</b>	<b>1 885</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 165	251
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	167	55
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:	305	349
- wobec Urzędu Skarbowego	72	44
- wynagrodzenie TFI	233	305
	<b>1 637</b>	<b>655</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 233	1 294

##### 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	3 655	3 655	3 614	3 614

### 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	115 467	99,97	136 827	98,64
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	112 234	97,17	135 533	97,71
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 233	2,80	1 294	0,93

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Japan Equity stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do jena.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

#### NOTA 9

##### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 647	13 868
<b>Razem</b>	<b>11 647</b>	<b>13 868</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-15 648	14 304
<b>Razem</b>	<b>-15 648</b>	<b>14 304</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### 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.

	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>	1,20	1,20
<i>kategoria F</i>	1,00	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	0,90	-
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## 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)	113 862	138 057	144 508	220 394
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	195,55	207,14	175,65	216,97
- jednostki uczestnictwa kategorii E	208,27	217,77	182,28	222,25
- jednostki uczestnictwa kategorii F	216,82	225,80	188,25	228,62
- jednostki uczestnictwa kategorii K	204,16	214,97	181,20	222,49
- jednostki uczestnictwa kategorii T	218,65	228,39	190,98	232,62
- jednostki uczestnictwa kategorii W	200,53	208,42	-	-

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 nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	2,30%
kategoria A1	1,80%
kategoria I	2,30%
kategoria K	1,70%
kategoria P	2,30%

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Japan Equity	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Japan Equity w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

### 7) 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.

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 332.000.000 złotych.

## 9) 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 Indeks Surowców (L)**

**(działający do dnia 31.12.2020 r pod nazwą NN (L) Nowej Azji)**

**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 Indeks Surowców (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 41 970 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 44 090 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 ---- 6 513 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 ----- 17 553 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 Surowców (L)**

(działający do dnia 31.12.2020 r pod nazwą NN (L) Nowej Azji)

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
- 5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców, "Subfundusz"**
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

## 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P
- 2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	27 432	41 970	94,67	17 107	25 156	94,19
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>27 432</b>	<b>41 970</b>	<b>94,67</b>	<b>17 107</b>	<b>25 156</b>	<b>94,19</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INNAAIH LX - LU0430559681	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Asia Income I PLN Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	1 026,296	27 432	41 970	94,67
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>27 432</i>	<i>41 970</i>	<i>94,67</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>44 333</b>	<b>26 707</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 325	1 526
2. Należności	38	25
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>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	41 970	25 156
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>243</b>	<b>170</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>44 090</b>	<b>26 537</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>36 813</b>	<b>25 773</b>
1. Kapitał wpłacony	351 061	304 910
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-314 248	-279 137
V. Dochody zatrzymane	<b>-7 261</b>	<b>-7 285</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 630	-4 093
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-2 631	-3 192
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>14 538</b>	<b>8 049</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>44 090</b>	<b>26 537</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	273 073,568646	191 526,816432
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	236 388,555915	165 014,403650
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	1 294,690151	350,974486
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	7 922,263120	4 479,957065
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	24 385,616968	18 772,023912
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	338,056289	2 897,831208
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 744,386203	11,626111
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>160,25</b>	<b>137,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>173,98</b>	<b>147,59</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>177,68</b>	<b>150,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>166,74</b>	<b>140,60</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>181,55</b>	<b>153,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>163,38</b>	<b>137,76</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	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
I. Przychody z lokat	<b>116</b>	<b>125</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	4	17
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	112	108
II. Koszty funduszu	<b>653</b>	<b>656</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	649	653
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>653</b>	<b>656</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-537</b>	<b>-531</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>7 050</b>	<b>4 339</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	561	519
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 489	3 820
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>6 513</b>	<b>3 808</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>23,44</b>	<b>19,52</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>25,62</b>	<b>21,42</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>26,30</b>	<b>22,00</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>26,63</b>	<b>22,32</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>25,82</b>	<b>21,56</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>26,64</b>	<b>-0,45*</b>

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

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 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>26 537</b>	<b>29 131</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>6 513</b>	<b>3 808</b>
a) przychody z lokat netto,	-537	-531
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	561	519
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 489	3 820
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>6 513</b>	<b>3 808</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) , w tym:</b>	<b>11 040</b>	<b>-6 402</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	46 151	13 124
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	35 111	19 526
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>17 553</b>	<b>-2 594</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>44 090</b>	<b>26 537</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>29 215</b>	<b>28 285</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>81 546,752214</b>	<b>-52 158,964832</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	339 961,536080	101 639,391532
- jednostki kategorii A	325 362,105497	90 975,525606
- jednostki kategorii E	1 397,852415	554,670987
- jednostki kategorii F	3 532,141431	3 724,805805
- jednostki kategorii S	6 312,509900	5 643,810975
- jednostki kategorii T	36,929103	728,952048
- jednostki kategorii W	3 319,997734	11,626111
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	258 414,783866	153 798,356364
- jednostki kategorii A	253 987,953232	150 626,447790
- jednostki kategorii E	454,136750	522,749983
- jednostki kategorii F	89,835376	45,452214
- jednostki kategorii S	698,916844	680,507257
- jednostki kategorii T	2 596,704022	1 923,199120
- jednostki kategorii W	587,237642	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	81 546,752214	-52 158,964832
- jednostki kategorii A	71 374,152265	-59 650,922184
- jednostki kategorii E	943,715665	31,921004
- jednostki kategorii F	3 442,306055	3 679,353591
- jednostki kategorii S	5 613,593056	4 963,303718
- jednostki kategorii T	-2 559,774919	1 194,247072
- jednostki kategorii W	2 732,760092	11,626111
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>273 073,568646</b>	<b>191 526,816432</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 878 530,148320	2 538 568,612240
- jednostki kategorii A	2 817 775,055534	2 492 412,950037
- jednostki kategorii E	2 553,300692	1 155,448277
- jednostki kategorii F	8 142,100125	4 609,958694
- jednostki kategorii S	25 772,211895	19 459,701995
- jednostki kategorii T	20 955,856229	20 918,927126
- jednostki kategorii W	3 331,623845	11,626111
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 605 456,579674	2 347 041,795808
- jednostki kategorii A	2 581 386,499619	2 327 398,546387
- jednostki kategorii E	1 258,610541	804,473791
- jednostki kategorii F	219,837005	130,001629
- jednostki kategorii S	1 386,594927	687,678083
- jednostki kategorii T	20 617,799940	18 021,095918
- jednostki kategorii W	587,237642	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	273 073,568646	191 526,816432
- jednostki kategorii A	236 388,555915	165 014,403650
- jednostki kategorii E	1 294,690151	350,974486
- jednostki kategorii F	7 922,263120	4 479,957065
- jednostki kategorii S	24 385,616968	18 772,023912
- jednostki kategorii T	338,056289	2 897,831208
- jednostki kategorii W	2 744,386203	11,626111

### 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		
- jednostki kategorii A	137,72	119,29
- jednostki kategorii E	147,59	126,19
- jednostki kategorii F	150,12	127,85
- jednostki kategorii S	140,60	119,49
- jednostki kategorii T	153,83	131,40
- jednostki kategorii W	137,76	138,25*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	160,25	137,72
- jednostki kategorii E	173,98	147,59
- jednostki kategorii F	177,68	150,12
- jednostki kategorii S	166,74	140,60
- jednostki kategorii T	181,55	153,83
- jednostki kategorii W	163,38	137,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	16,36%	15,45%
- jednostki kategorii E	17,88%	16,96%
- jednostki kategorii F	18,36%	17,42%
- jednostki kategorii S	18,59%	17,67%
- jednostki kategorii T	18,02%	17,07%
- jednostki kategorii W	18,60%	32,34%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	99,47	116,96
w dniu	19.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii E	106,91	123,73
w dniu	19.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii F	108,83	125,35
w dniu	19.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii S	101,97	117,17
w dniu	19.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii T	111,47	128,83
w dniu	19.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii W	99,92	137,76
w dniu	19.03.2020	31.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	160,25	138,25
w dniu	31.12.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii E	173,98	148,13
w dniu	31.12.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii F	177,68	150,67
w dniu	31.12.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii S	166,74	141,10
w dniu	31.12.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii T	181,55	154,39
w dniu	31.12.2020	27.12.2019
- jednostki kategorii W	163,38	138,18
w dniu	31.12.2020	30.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	159,63	138,14
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	173,31	148,04
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	176,98	150,57
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	166,09	141,02
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	180,84	154,30
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	162,74	138,18
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 27.12.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dn. 27.12.2019 r.

	<i>01.01.2020</i> <i>31.12.2020</i>	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,24%</b>	<b>2,32%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,22%	2,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,006%	0,003%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

- a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie 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	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	38	25
	<b>38</b>	<b>25</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	76	86
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	15	28
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:	152	56
- wynagrodzenie TFI	81	50
	<b>243</b>	<b>170</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 325	1 526

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

	waluta	01.01.2020	01.01.2019
		31.12.2020	31.12.2019
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 816	1 816
		w walucie	w PLN
		1 438	1 438

###### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NN Subfundusz Indeks Surowców (L)

## 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	44 295	99,91	26 682	99,90
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	41 970	94,67	25 156	94,19
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 325	5,24	1 526	5,71

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Asia Income stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał 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 Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	561	519
<b>Razem</b>	<b>561</b>	<b>519</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 489	3 820
<b>Razem</b>	<b>6 489</b>	<b>3 820</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### 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>	1,20	1,20
<i>kategoria F</i>	1,00	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	-
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	0,90	0,60
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## 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)	44 090	26 537	29 131	45 312
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	160,25	137,72	119,29	135,96
- jednostki uczestnictwa kategorii E	173,98	147,59	126,19	141,96
- jednostki uczestnictwa kategorii F	177,68	150,12	127,85	143,25
- jednostki uczestnictwa kategorii S	166,74	140,60	119,49	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	181,55	153,83	131,40	147,69
- jednostki uczestnictwa kategorii W	163,38	137,76	-	-

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 1 stycznia 2021 r. zmieniła się dotychczasowa polityka inwestycyjna Subfunduszu oraz jego nazwa z NN (L) Nowej Azji na NN (L) Indeks Surowców. Zmianie uległa również polityka inwestycyjna i dotychczasowy subfundusz źródłowy NN (L) Asia Income został zastąpiony przez NN (L) Commodity Enhanced. Zmiana ta ma na celu uatrakcyjnienie oferty funduszowej i rozszerzenie spektrum możliwości inwestycyjnych Klientów o fundusz inwestujący w surowce. Celem NN (L) Indeks Surowców jest zapewnienie efektywnej ekspozycji na zdywersyfikowany portfel towarów oraz uzyskanie stopy zwrotu wyższej niż wyniku indeksu Bloomberg Commodity (TR).

Powyższe zmiany są konsekwencją ogłoszeń zmian statutu z dnia 1 października 2020 r.

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	2,25%
kategoria A1	1,50%
kategoria I	2,25%
kategoria K	2,25%
kategoria P	2,25%

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

Nie dotyczy.

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszły.

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

Nie dotyczy.

- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Asia Income	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Asia Income w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **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.

## 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 176.000.000 złotych.

## 9) 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 Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)

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 Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 57 737 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 60 868 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 ----- 3 829 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 ----- 3 674 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 Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
- 6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących, "Subfundusz"**
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P
- 2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	36 230	57 737	93,93	35 853	55 079	95,52
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>36 230</b>	<b>57 737</b>	<b>93,93</b>	<b>35 853</b>	<b>55 079</b>	<b>95,52</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	1 701,695	36 230	57 737	93,93
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>36 230</i>	<i>57 737</i>	<i>93,93</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>61 467</b>	<b>57 661</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 679	2 527
2. Należności	51	55
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	57 737	55 079
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>599</b>	<b>467</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>60 868</b>	<b>57 194</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>54 624</b>	<b>54 779</b>
1. Kapitał wpłacony	802 835	759 482
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-748 211	-704 703
V. Dochody zatrzymane	<b>-15 263</b>	<b>-16 811</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 864	-8 973
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-5 399	-7 838
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>21 507</b>	<b>19 226</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>60 868</b>	<b>57 194</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	449 043,868320	463 855,075672
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	321 586,310372	390 653,289577
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	1 467,282850	1 168,057638
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	14 408,667830	9 651,681458
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	71 415,425351	33 485,168553
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	33 763,168727	25 686,561799
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	782,319804	2 146,114584
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	5 620,693386	1 064,202063
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>133,60</b>	<b>122,49</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>151,89</b>	<b>137,45</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>148,15</b>	<b>133,53</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>139,49</b>	<b>127,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>139,01</b>	<b>125,04</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>151,36</b>	<b>136,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>137,47</b>	<b>123,66</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>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
I. Przychody z lokat	<b>232</b>	<b>294</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	8	38
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	224	256
II. Koszty funduszu	<b>1 123</b>	<b>1 583</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 120	1 580
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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 123</b>	<b>1 583</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-891</b>	<b>-1 289</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>4 720</b>	<b>9 027</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 439	2 945
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 281	6 082
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>3 829</b>	<b>7 738</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>8,20</b>	<b>16,42</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>9,50</b>	<b>18,33</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>9,90</b>	<b>18,92</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>8,80</b>	<b>17,29</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>10,11</b>	<b>19,21</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>9,60</b>	<b>18,47</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>10,10</b>	<b>5,78*)</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

	01.01.2020	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>57 194</b>	<b>72 448</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>3 829</b>	<b>7 738</b>
a) przychody z lokat netto,	-891	-1 289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 439	2 945
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 281	6 082
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3 829</b>	<b>7 738</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-155</b>	<b>-22 992</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	43 353	35 981
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	43 508	58 973
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>3 674</b>	<b>-15 254</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>60 868</b>	<b>57 194</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>50 472</b>	<b>67 127</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>-14 811,207352</b>	<b>-200 997,783952</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	360 173,584921	302 394,136624
- jednostki kategorii A	274 712,806593	259 581,899257
- jednostki kategorii E	441,216274	1 683,818331
- jednostki kategorii F	7 611,315971	7 696,602938
- jednostki kategorii K	62 868,289928	22 864,917322
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	9 278,027984	7 808,427175
- jednostki kategorii T	92,254156	1 694,269538
- jednostki kategorii W	5 169,674015	1 064,202063
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	374 984,792273	503 391,920576
- jednostki kategorii A	343 779,785798	479 495,723268
- jednostki kategorii E	141,991062	1 531,542991
- jednostki kategorii F	2 854,329599	388,042973
- jednostki kategorii K	24 938,033130	15 291,461328
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	1 201,421056	969,354825
- jednostki kategorii T	1 456,048936	5 715,795191
- jednostki kategorii W	613,182692	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-14 811,207352	-200 997,783952
- jednostki kategorii A	-69 066,979205	-219 913,824011
- jednostki kategorii E	299,225212	152,275340
- jednostki kategorii F	4 756,986372	7 308,559965
- jednostki kategorii K	37 930,256798	7 573,455994
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	8 076,606928	6 839,072350
- jednostki kategorii T	-1 363,794780	-4 021,525653
- jednostki kategorii W	4 556,491323	1 064,202063
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>449 043,868320</b>	<b>463 855,075672</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 430 556,604176	7 070 383,019255
- jednostki kategorii A	7 112 989,775776	6 838 276,969183
- jednostki kategorii E	6 070,441767	5 629,225493
- jednostki kategorii F	20 570,352586	12 959,036615
- jednostki kategorii K	187 065,624444	124 197,334516
- jednostki kategorii P	29 470,848811	29 470,848811
- jednostki kategorii S	35 996,565476	26 718,537492
- jednostki kategorii T	32 159,119238	32 066,865082
- jednostki kategorii W	6 233,876078	1 064,202063
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 981 512,735856	6 606 527,943583
- jednostki kategorii A	6 791 403,465404	6 447 623,679606
- jednostki kategorii E	4 603,158917	4 461,167855
- jednostki kategorii F	6 161,684756	3 307,355157
- jednostki kategorii K	115 650,199093	90 712,165963
- jednostki kategorii P	29 470,848811	29 470,848811
- jednostki kategorii S	2 233,396749	1 031,975693
- jednostki kategorii T	31 376,799434	29 920,750498
- jednostki kategorii W	613,182692	0,000000

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	449 043,868320	463 855,075672
- jednostki kategorii A	321 586,310372	390 653,289577
- jednostki kategorii E	1 467,282850	1 168,057638
- jednostki kategorii F	14 408,667830	9 651,681458
- jednostki kategorii K	71 415,425351	33 485,168553
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	33 763,168727	25 686,561799
- jednostki kategorii T	782,319804	2 146,114584
- jednostki kategorii W	5 620,693386	1 064,202063

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

	<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		
- jednostki kategorii A	122,49	108,68
- jednostki kategorii E	137,45	120,38
- jednostki kategorii F	133,53	116,48
- jednostki kategorii K	127,12	112,12
- jednostki kategorii S	125,04	108,86
- jednostki kategorii T	136,83	119,72
- jednostki kategorii W	123,66	118,37*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	133,60	122,49
- jednostki kategorii E	151,89	137,45
- jednostki kategorii F	148,15	133,53
- jednostki kategorii K	139,49	127,12
- jednostki kategorii S	139,01	125,04
- jednostki kategorii T	151,36	136,83
- jednostki kategorii W	137,47	123,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	9,07%	12,71%
- jednostki kategorii E	10,51%	14,18%
- jednostki kategorii F	10,95%	14,64%
- jednostki kategorii K	9,73%	13,38%
- jednostki kategorii S	11,17%	14,86%
- jednostki kategorii T	10,62%	14,29%
- jednostki kategorii W	11,17%	8,91%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	90,67	107,08
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	102,06	118,62
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	99,24	114,78
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	94,23	110,47
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	92,97	107,28
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	101,62	117,97
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	91,94	109,10
w dniu	23.03.2020	26.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	133,60	124,06
w dniu	31.12.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii E	151,89	139,18
w dniu	31.12.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii F	148,15	135,20
w dniu	31.12.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii K	139,49	128,74
w dniu	31.12.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii S	139,01	126,60
w dniu	31.12.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii T	151,36	138,54
w dniu	31.12.2020	23.12.2019
- jednostki kategorii W	137,47	125,20
w dniu	31.12.2020	23.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 01.07.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 01.07.2019 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		
- jednostki kategorii A w dniu	132,78 30.12.2020	123,23 30.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	150,95 30.12.2020	138,28 30.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	147,23 30.12.2020	134,33 30.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	138,63 30.12.2020	127,89 30.12.2019
- jednostki kategorii S w dniu	138,14 30.12.2020	125,79 30.12.2019
- jednostki kategorii T w dniu	150,42 30.12.2020	137,65 30.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	136,62 30.12.2020	124,40 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>2,22%</b>	<b>2,36%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,22%	2,35%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,003%	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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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



21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
- b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

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

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

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

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

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

#### NOTA 2

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

	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	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	51	55
	<u>51</u>	<u>55</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	236	256
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	250	87
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:	113	124
- wynagrodzenie Towarzystwa	106	114
	<u>599</u>	<u>467</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 tys. PLN	w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 679	2 527

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

	waluta	01.01.2020	01.01.2019
		31.12.2020	31.12.2019
		w PLN	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 736	3 194
		2 736	3 194

###### 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	61 416	99,92	57 606	99,90
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	57 737	93,93	55 079	95,52
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 679	5,99	2 527	4,38

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

## NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

## NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 439	2 945
<b>Razem</b>	<b>2 439</b>	<b>2 945</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 281	6 082
<b>Razem</b>	<b>2 281</b>	<b>6 082</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### 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>	1,20	1,20
<i>kategoria F</i>	2,50	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	0,90	0,60
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

## 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)	60 868	57 194	72 448	106 563
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	133,60	122,49	108,68	117,46
- jednostki uczestnictwa kategorii E	151,89	137,45	120,38	128,42
- jednostki uczestnictwa kategorii F	148,15	133,53	116,48	123,77
- jednostki uczestnictwa kategorii K	139,49	127,12	112,12	120,45
- jednostki uczestnictwa kategorii S	139,01	125,04	108,86	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	151,36	136,83	119,72	127,60
- jednostki uczestnictwa kategorii W	137,47	123,66	-	-

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 zaszczyły.

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

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	2,25%
kategoria A1	1,75%
kategoria I	2,25%
kategoria K	1,65%
kategoria P	2,25%

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszczyły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Emerging Markets High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend w wysokości 0,6% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

### 7) 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.

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 164.000.000 złotych.

## 9) 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.

## **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 Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 92 704 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 97 061 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 ----- 7 265 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 ----- 64 788 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 Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)**  
**(działający uprzednio pod nazwą NN (L) Ameryki Łacińskiej)**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG do dnia 19.11.2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN (L) Ameryki Łacińskiej
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. **NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania, "Subfundusz"**
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global Equity Impact Opportunities zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata, które obok wyników finansowych mają pozytywny wpływ na społeczeństwo i środowisko oraz pozytywnie przyczyniają się do realizacji jednego lub większej liczby celów zrównoważonego rozwoju ONZ („UN Social Development Goals”) związanych z następującymi nadrzędnymi zagadnieniami: zrównoważone korzystanie z zasobów naturalnych, poprawa dostępu do infrastruktury oraz zrównoważony wzrost gospodarczy, a także zdrowie i dobrobyt.

### 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantie pierwszym. 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantie czwartym lub umowy IKZE w wariantie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P
- 2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	75 262	92 704	91,97	25 396	30 947	91,54
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>75 262</b>	<b>92 704</b>	<b>91,97</b>	<b>25 396</b>	<b>30 947</b>	<b>91,54</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGBLIH LX - LU0629872861	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Equity Impact Opportunities Hd»IC PLN (SICAV)	Luksemburg	1 649,357	75 262	92 704	91,97
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>75 262</i>	<i>92 704</i>	<i>91,97</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>100 794</b>	<b>33 807</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 014	2 833
2. Należności	76	27
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	92 704	30 947
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 733</b>	<b>1 534</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>97 061</b>	<b>32 273</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>97 494</b>	<b>39 971</b>
1. Kapitał wpłacony	505 958	363 396
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-408 464	-323 425
V. Dochody zatrzymane	<b>-17 875</b>	<b>-13 249</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 479	-3 373
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-13 396	-9 876
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>17 442</b>	<b>5 551</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>97 061</b>	<b>32 273</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 150 053,393463	434 495,746932
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 025 973,357542	406 473,857512
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	2 256,960408	1 853,343025
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	4 962,667470	2 276,555913
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	113 440,539550	22 552,771702
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	410,462305	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	264,678468	1 312,681133
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 744,727720	26,537647
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>84,26</b>	<b>74,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>90,80</b>	<b>78,91</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>93,41</b>	<b>80,86</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>85,05</b>	<b>74,43</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>85,56</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>94,56</b>	<b>82,11</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>86,04</b>	<b>74,32</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>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
I. Przychody z lokat	<b>215</b>	<b>117</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	9	18
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	206	99
II. Koszty funduszu	<b>1 321</b>	<b>645</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 316	641
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 321</b>	<b>645</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 106</b>	<b>-528</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>8 371</b>	<b>6 352</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 520	15
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 891	6 337
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>7 265</b>	<b>5 824</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
	<b>6,27</b>	<b>13,85</b>
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>6,96</b>	<b>14,65</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>7,16</b>	<b>14,91</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>6,59</b>	<b>5,14*)</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>21,00</b>	-
jednostki uczestnictwa kategorii S*)	<b>7,00</b>	<b>14,73</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>7,28</b>	<b>1,69*)</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W		

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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



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

	01.01.2020	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>32 273</b>	<b>17 939</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>7 265</b>	<b>5 824</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 106	-528
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 520	15
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 891	6 337
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>7 265</b>	<b>5 824</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>57 523</b>	<b>8 510</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	142 562	34 586
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	85 039	26 076
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>64 788</b>	<b>14 334</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>97 061</b>	<b>32 273</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>54 123</b>	<b>25 934</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	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>715 557,646531</b>	<b>123 460,707559</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 896 080,362568	510 787,739170
- jednostki kategorii A	1 717 112,274537	474 516,360288
- jednostki kategorii E	1 657,963107	4 120,216921
- jednostki kategorii F	4 758,482957	1 939,538242
- jednostki kategorii K	168 948,396668	29 665,002161
- jednostki kategorii S	410,462305	0,000000
- jednostki kategorii T	66,025435	520,083911
- jednostki kategorii W	3 126,757559	26,537647
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 180 522,716037	387 327,031611
- jednostki kategorii A	1 097 612,774507	376 174,718148
- jednostki kategorii E	1 254,345724	3 622,876293
- jednostki kategorii F	2 072,371400	396,691620
- jednostki kategorii K	78 060,628820	7 112,230459
- jednostki kategorii S	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii T	1 114,028100	20,515091
- jednostki kategorii W	408,567486	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	715 557,646531	123 460,707559
- jednostki kategorii A	619 499,500030	98 341,642140
- jednostki kategorii E	403,617383	497,340628
- jednostki kategorii F	2 686,111557	1 542,846622
- jednostki kategorii K	90 887,767848	22 552,771702
- jednostki kategorii S	410,462305	0,000000
- jednostki kategorii T	-1 048,002665	499,568820
- jednostki kategorii W	2 718,190073	26,537647
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 150 053,393463</b>	<b>434 495,746932</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 018 711,357200	5 122 630,994632
- jednostki kategorii A	6 786 414,242866	5 069 301,968329
- jednostki kategorii E	9 636,522959	7 978,559852
- jednostki kategorii F	15 518,861486	10 760,378529
- jednostki kategorii K	198 613,398829	29 665,002161
- jednostki kategorii S	410,462305	0,000000
- jednostki kategorii T	4 964,573549	4 898,548114
- jednostki kategorii W	3 153,295206	26,537647
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 868 657,963737	4 688 135,247700
- jednostki kategorii A	5 760 440,885324	4 662 828,110817
- jednostki kategorii E	7 379,562551	6 125,216827
- jednostki kategorii F	10 556,194016	8 483,822616
- jednostki kategorii K	85 172,859279	7 112,230459
- jednostki kategorii S	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii T	4 699,895081	3 585,866981
- jednostki kategorii W	408,567486	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 150 053,393463	434 495,746932
- jednostki kategorii A	1 025 973,357542	406 473,857512
- jednostki kategorii E	2 256,960408	1 853,343025
- jednostki kategorii F	4 962,667470	2 276,555913
- jednostki kategorii K	113 440,539550	22 552,771702
- jednostki kategorii S	410,462305	0,000000
- jednostki kategorii T	264,678468	1 312,681133
- jednostki kategorii W	2 744,727720	26,537647

	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		
- jednostki kategorii A	74,18	57,64
- jednostki kategorii E	78,91	60,53
- jednostki kategorii F	80,86	61,77
- jednostki kategorii K	74,43	67,26*)
- jednostki kategorii S (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 12.03.2020 r.)	58,81	-
- jednostki kategorii T	82,11	62,91
- jednostki kategorii W	74,32	71,80*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	84,26	74,18
- jednostki kategorii E	90,80	78,91
- jednostki kategorii F	93,41	80,86
- jednostki kategorii K	85,05	74,43
- jednostki kategorii S	85,56	-
- jednostki kategorii T	94,56	82,11
- jednostki kategorii W	86,04	74,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	13,59%	28,70%
- jednostki kategorii E	15,07%	30,37%
- jednostki kategorii F	15,52%	30,90%
- jednostki kategorii K	14,27%	19,40%**)
- jednostki kategorii S (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 12.03.2020 r.)	56,62%	-
- jednostki kategorii T	15,16%	30,52%
- jednostki kategorii W	15,77%	45,75%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	54,49 23.03.2020	56,07 03.01.2019
- jednostki kategorii E w dniu	58,13 23.03.2020	58,89 03.01.2019
- jednostki kategorii F w dniu	59,62 23.03.2020	60,10 03.01.2019
- jednostki kategorii K w dniu	54,75 23.03.2020	65,74 05.08.2019
- jednostki kategorii S w dniu	54,52 23.03.2020	- -
- jednostki kategorii T w dniu	60,50 23.03.2020	61,21 03.01.2019
- jednostki kategorii W w dniu	54,83 23.03.2020	71,95 11.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	84,26 31.12.2020	74,54 27.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	90,80 31.12.2020	79,28 27.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	93,41 31.12.2020	81,23 27.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	85,05 31.12.2020	74,78 27.12.2019
- jednostki kategorii S w dniu	85,56 31.12.2020	- -
- jednostki kategorii T w dniu	94,56 31.12.2020	82,49 27.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	86,04 31.12.2020	74,66 27.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	83,60 30.12.2020	74,05 30.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	90,09 30.12.2020	78,77 30.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	92,68 30.12.2020	80,71 30.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	84,38 30.12.2020	74,30 30.12.2019
- jednostki kategorii S w dniu	84,89 30.12.2020	- -
- jednostki kategorii T w dniu	93,82 30.12.2020	81,96 30.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	85,36 30.12.2020	74,19 30.12.2019

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie - jednostki kategorii K w dniu 13.06.2019 r.; jednostki kategorii W w dniu 03.12.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla jednostki kategorii K od dnia 13.06.2019 r.; dla jednostki kategorii W od dnia 03.12.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</i></b>	<b><i>2,44%</i></b>	<b><i>2,49%</i></b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,43%	2,47%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 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
- 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 księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

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

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

<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 - premia inwestycyjna	76	27
	<b>76</b>	<b>27</b>

#### NOTA 3

<b>ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu nabytych aktywów	2 939	1 176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	591	200
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6	86
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:	197	72
- wynagrodzenie TFI	184	65
	<b>3 733</b>	<b>1 534</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	8 014	2 833

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - 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	3 384	3 384	1 492	1 492

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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	100 718	99,92	33 780	99,92
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	92 704	91,97	30 947	91,54
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	8 014	7,95	2 833	8,38

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global Equity Impact Opportunities stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 520	15
<b>Razem</b>	<b>-3 520</b>	<b>15</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 891	6 337
<b>Razem</b>	<b>11 891</b>	<b>6 337</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

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>	1,20	1,20
<i>kategoria F</i>	1,00	0,80
<i>kategoria I</i>	2,50	-
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	0,90	0,60
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,60	0,60

**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)	97 061	32 273	17 939	25 806
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	84,26	74,18	57,64	68,05
- jednostki uczestnictwa kategorii E	90,80	78,91	60,53	70,54
- jednostki uczestnictwa kategorii F	93,41	80,86	61,77	71,70
- jednostki uczestnictwa kategorii K	85,05	74,43	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii S	85,56	-	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	94,56	82,11	62,91	73,24
- jednostki uczestnictwa kategorii W	86,04	74,32	-	-

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 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	2,25%
kategoria A1	1,75%
kategoria I	2,25%
kategoria K	1,65%
kategoria P	2,25%

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Global Equity Impact Opportunities	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

### 7) 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.

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 133.000.000 złotych.

## 9) 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:

- 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 Globalny Długu Korporacyjnego (L)

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 Globalnego Długu Korporacyjnego (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 302 228 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 308 096 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 ----- 2 345 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 ----- -44 727 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 Globalny Długu Korporacyjnego (L)**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
- 8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego, "Subfundusz"**
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

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

### Organ Funduszu

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

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K i P

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym

2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.



2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	160 704	302 228	97,78	197 949	345 148	96,36
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>160 704</b>	<b>302 228</b>	<b>97,78</b>	<b>197 949</b>	<b>345 148</b>	<b>96,36</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield (PLN) Hd III»IC (SICAV)	Luksemburg	6 892,340	160 704	302 228	97,78
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>160 704</i>	<i>302 228</i>	<i>97,78</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>309 074</b>	<b>358 186</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 452	12 592
2. Należności	394	446
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	302 228	345 148
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>978</b>	<b>5 363</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>308 096</b>	<b>352 823</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>127 211</b>	<b>174 283</b>
1. Kapitał wpłacony	5 711 489	5 548 398
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 584 278	-5 374 115
V. Dochody zatrzymane	<b>39 361</b>	<b>31 341</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-67 300	-63 483
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	106 661	94 824
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>141 524</b>	<b>147 199</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>308 096</b>	<b>352 823</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 575 184,294028	1 870 642,976429
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 437 478,468327	1 770 355,245858
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	2 139,618761	1 863,881689
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	16 316,885248	10 617,542323
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	72 618,813115	60 358,602287
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	0,000000	0,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	29 016,964448	18 429,472728
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	3 238,923133	3 678,731852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	14 374,620996	5 339,499692
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>194,93</b>	<b>188,29</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>210,93</b>	<b>202,11</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>212,75</b>	<b>203,05</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>201,34</b>	<b>193,60</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>199,87</b>	<b>190,76</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>211,21</b>	<b>202,19</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>198,87</b>	<b>189,65</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>1 609</b>	<b>1 941</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	32	91
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	1 577	1 850
II. Koszty funduszu	<b>5 426</b>	<b>6 413</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 423	6 410
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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 426</b>	<b>6 413</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-3 817</b>	<b>-4 472</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>6 162</b>	<b>40 110</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 837	18 099
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 675	22 011
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>2 345</b>	<b>35 638</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>1,46</b>	<b>19,01</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>1,80</b>	<b>20,62</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>1,98</b>	<b>21,45</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>1,65</b>	<b>19,91</b>
jednostki uczestnictwa kategorii P*)	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>1,97</b>	<b>21,46</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>1,84</b>	<b>20,84</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>2,01</b>	<b>8,58**)</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

\*) jednostki uczestnictwa kategorii P zostały odkupione 25.03.2019 r.

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

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

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

	01.01.2020	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>352 823</b>	<b>367 335</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>2 345</b>	<b>35 638</b>
a) przychody z lokat netto,	-3 817	-4 472
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 837	18 099
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 675	22 011
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>2 345</b>	<b>35 638</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-47 072</b>	<b>-50 150</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	163 091	114 719
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	210 163	164 869
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-44 727</b>	<b>-14 512</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>308 096</b>	<b>352 823</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>311 092</b>	<b>362 333</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>-295 458,682401</b>	<b>-280 775,392979</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	900 409,232779	625 522,530325
- jednostki kategorii A	826 061,206460	566 754,559233
- jednostki kategorii E	707,392423	2 036,332622
- jednostki kategorii F	7 367,562274	9 643,704923
- jednostki kategorii K	43 078,406406	31 960,256629
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	11 894,139266	7 831,280976
- jednostki kategorii T	1 345,042469	1 936,857910
- jednostki kategorii W	9 955,483481	5 359,538032
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 195 867,915180	906 297,923304
- jednostki kategorii A	1 158 937,983991	875 098,720101
- jednostki kategorii E	431,655351	1 692,502961
- jednostki kategorii F	1 668,219349	3 864,228461
- jednostki kategorii K	30 818,195578	17 027,345480
- jednostki kategorii P	0,000000	2 253,770165
- jednostki kategorii S	1 306,647546	1 230,296529
- jednostki kategorii T	1 784,851188	5 111,021267
- jednostki kategorii W	920,362177	20,038340
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-295 458,682401	-280 775,392979
- jednostki kategorii A	-332 876,777531	-308 344,160868
- jednostki kategorii E	275,737072	343,829661
- jednostki kategorii F	5 699,342925	5 779,476462
- jednostki kategorii K	12 260,210828	14 932,911149
- jednostki kategorii P	0,000000	-2 253,770165
- jednostki kategorii S	10 587,491720	6 600,984447
- jednostki kategorii T	-439,808719	-3 174,163357
- jednostki kategorii W	9 035,121304	5 339,499692
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 575 184,294028</b>	<b>1 870 642,976429</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 316 900,202633	36 416 490,969854
- jednostki kategorii A	36 643 077,062768	35 817 015,856308
- jednostki kategorii E	12 119,113601	11 411,721178
- jednostki kategorii F	27 080,397260	19 712,834986
- jednostki kategorii K	223 489,277131	180 410,870725
- jednostki kategorii P	334 482,305425	334 482,305425
- jednostki kategorii S	31 631,768737	19 737,629471
- jednostki kategorii T	29 705,256198	28 360,213729
- jednostki kategorii W	15 315,021513	5 359,538032
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 741 715,908605	34 545 847,993425
- jednostki kategorii A	35 205 598,594441	34 046 660,610450
- jednostki kategorii E	9 979,494840	9 547,839489
- jednostki kategorii F	10 763,512012	9 095,292663
- jednostki kategorii K	150 870,464016	120 052,268438
- jednostki kategorii P	334 482,305425	334 482,305425
- jednostki kategorii S	2 614,804289	1 308,156743
- jednostki kategorii T	26 466,333065	24 681,481877
- jednostki kategorii W	940,400517	20,038340

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 575 184,294028	1 870 642,976429
- jednostki kategorii A	1 437 478,468327	1 770 355,245858
- jednostki kategorii E	2 139,618761	1 863,881689
- jednostki kategorii F	16 316,885248	10 617,542323
- jednostki kategorii K	72 618,813115	60 358,602287
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	29 016,964448	18 429,472728
- jednostki kategorii T	3 238,923133	3 678,731852
- jednostki kategorii W	14 374,620996	5 339,499692

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	188,29	170,59
- jednostki kategorii E	202,11	181,66
- jednostki kategorii F	203,05	181,77
- jednostki kategorii K	193,60	174,62
- jednostki kategorii P	-	170,59
- jednostki kategorii S	190,76	170,76
- jednostki kategorii T	202,19	181,54
- jednostki kategorii W	189,65	181,17*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	194,93	188,29
- jednostki kategorii E	210,93	202,11
- jednostki kategorii F	212,75	203,05
- jednostki kategorii K	201,34	193,60
- jednostki kategorii P (odkupione 25.03.2019 r.)	-	-
- jednostki kategorii S	199,87	190,76
- jednostki kategorii T	211,21	202,19
- jednostki kategorii W	198,87	189,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	3,53%	10,38%
- jednostki kategorii E	4,36%	11,26%
- jednostki kategorii F	4,78%	11,71%
- jednostki kategorii K	4,00%	10,87%
- jednostki kategorii P	-	-
- jednostki kategorii S	4,78%	11,71%
- jednostki kategorii T	4,46%	11,37%
- jednostki kategorii W	4,86%	8,24%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	150,76	170,58
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii E	162,13	181,65
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii F	163,03	181,77
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii K	155,18	174,61
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii P	-	170,58
w dniu	-	02.01.2019
- jednostki kategorii S	153,16	170,77
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii T	162,22	181,53
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii W	152,30	181,65
w dniu	23.03.2020	10.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	194,99	188,29
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii E	210,93	202,11
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii F	212,75	203,05
w dniu	31.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii K	201,37	193,60
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii P	-	180,74
w dniu	-	21.03.2019
- jednostki kategorii S	199,87	190,76
w dniu	31.12.2020	31.12.2019

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

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

	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
- jednostki kategorii T w dniu	211,21 31.12.2020	202,19 31.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	198,87 31.12.2020	189,65 31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	194,93 30.12.2020	188,23 30.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	210,92 30.12.2020	202,05 30.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	212,74 30.12.2020	202,98 30.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	201,33 30.12.2020	193,55 30.12.2019
- jednostki kategorii P w dniu	- -	- -
- jednostki kategorii S w dniu	199,86 30.12.2020	190,70 30.12.2019
- jednostki kategorii T w dniu	211,20 30.12.2020	202,12 30.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	198,86 30.12.2020	189,59 30.12.2019
	<b>01.01.2020</b>	<b>01.01.2019</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,77%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,74%	1,77%
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 - fak 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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługa rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązania Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 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 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 wyceniane są 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

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	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	394	446
	<b>394</b>	<b>446</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	3 436
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	449	850
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	31	509
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:	498	568
- wobec Urzędu Skarbowego	47	32
- wynagrodzenie TFI	451	536
	<b>978</b>	<b>5 363</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 452	12 592

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

	waluta	01.01.2020	01.01.2019
		31.12.2020	31.12.2019
		w PLN	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	9 501	7 690
		9 501	7 690

### 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	308 680	99,87	357 740	99,88
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	302 228	97,78	345 148	96,36
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	6 452	2,09	12 592	3,52

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Yield stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

#### NOTA 9

##### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 837	18 099
<b>Razem</b>	<b>11 837</b>	<b>18 099</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-5 675	22 011
<b>Razem</b>	<b>-5 675</b>	<b>22 011</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### 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>	2,00	1,80
<i>kategoria A1</i>	1,80	-
<i>kategoria E</i>	1,00	1,00
<i>kategoria F</i>	0,80	0,60
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	2,00	1,35
<i>kategoria P</i>	2,00	1,80
<i>kategoria S</i>	0,70	0,60
<i>kategoria T</i>	0,90	0,90
<i>kategoria W</i>	0,52	0,52

## 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)	308 096	352 823	367 335	579 876
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	194,93	188,29	170,59	178,12
- jednostki uczestnictwa kategorii E	210,93	202,11	181,66	188,17
- jednostki uczestnictwa kategorii F	212,75	203,05	181,77	187,53
- jednostki uczestnictwa kategorii K	201,34	193,60	174,62	181,51
- jednostki uczestnictwa kategorii P	-	-	170,59	178,12
- jednostki uczestnictwa kategorii S	199,87	190,76	170,76	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	211,21	202,19	181,54	187,86
- jednostki uczestnictwa kategorii W	198,87	189,65	-	-

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 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 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 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.  
Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:
- |              |       |
|--------------|-------|
| kategoria A  | 1,66% |
| kategoria A1 | 1,56% |
| kategoria I  | 1,86% |
| kategoria K  | 1,21% |
| kategoria P  | 1,66% |
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zasły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:
- | Fundusz                  | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|--------------------------|--|
| NN (L) Global High Yield | 0,72                                   |
- Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Yield w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.  
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.
- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 3.232.000.000 złotych.

## 9) 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 wskazywały 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 Multi Factor (L)**

**działający uprzednio pod nazwą NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)**

**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 Factor (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 15 191 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 16 192 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 ----- -1 350 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 ----- -4 508 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 Multi Factor (L)**

**(działający do dnia 19.07.2020 r pod nazwą NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji)**

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Multi Factor (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG 4 października 2010 r. - data wpłaty środków z zapisów na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Do 19 lipca 2020 r. działający pod nazwą NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji Do 2 marca 2016 r. działający pod nazwą NN (L) Globalnych Możliwości
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor, "Subfundusz"**
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

## 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 jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Factor Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Factor Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

W dniu 20 kwietnia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które weszły w życie w ciągu 3 miesięcy od daty ogłoszenia, tj w dniu 20 lipca 2020 r. Zmiana polityki inwestycyjnej wiązała się ze zmianą nazwy Subfunduszu oraz zmianą subfunduszu źródłowego z NN (L) First Class Multi Asset Premium na NN (L) Multi Asset Factor Opportunities. NN (L) Multi Asset Factor Opportunities dąży do osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego wykorzystując przede wszystkim długie i krótkie finansowe instrumenty pochodne w stosunku do szerokiego zakresu klas aktywów, takich jak akcje, instrumenty o stałym dochodzie, waluty i indeksy towarów. NN (L) Multi Asset Factor Opportunities może również wykorzystywać instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia.

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym

2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	15 837	15 191	93,15	16 540	19 763	95,01
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>15 837</b>	<b>15 191</b>	<b>93,15</b>	<b>16 540</b>	<b>19 763</b>	<b>95,01</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	NNMAICP LX-LU1557066864	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities (PLN) Hd i»IC (SICAV)	Luksemburg	841,005	15 837	15 191	93,15
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>15 837</i>	<i>15 191</i>	<i>93,15</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>16 308</b>	<b>20 801</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 102	1 018
2. Należności	15	20
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 191	19 763
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>116</b>	<b>101</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>16 192</b>	<b>20 700</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>22 418</b>	<b>25 576</b>
1. Kapitał wpłacony	359 609	354 307
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-337 191	-328 731
V. Dochody zatrzymane	<b>-5 580</b>	<b>-8 099</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 566	-6 332
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	986	-1 767
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-646</b>	<b>3 223</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>16 192</b>	<b>20 700</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	107 470,432231	127 594,043883
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	78 935,038752	106 611,969944
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	2 587,382600	1 780,192180
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	9 078,008490	5 725,363844
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	15 495,803723	12 466,228880
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	511,905883	998,905437
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	862,292783	11,383598
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>149,10</b>	<b>161,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>164,59</b>	<b>175,97</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>152,77</b>	<b>164,56</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>154,44</b>	<b>164,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>168,14</b>	<b>180,30</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>151,60</b>	<b>161,72</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>66</b>	<b>98</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	3	13
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	63	85
II. Koszty funduszu	<b>300</b>	<b>514</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	297	511
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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>300</b>	<b>514</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-234</b>	<b>-416</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-1 116</b>	<b>1 837</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 753	615
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 869	1 222
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-1 350</b>	<b>1 421</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-13,03</b>	<b>10,68</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>-11,04</b>	<b>13,77</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>-12,24</b>	<b>11,77</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>-10,72</b>	<b>14,14</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>-11,52</b>	<b>13,22</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>-10,69</b>	<b>2,43*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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



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

	01.01.2020	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>20 700</b>	<b>23 870</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-1 350</b>	<b>1 421</b>
a) przychody z lokat netto,	-234	-416
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 753	615
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 869	1 222
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1 350</b>	<b>1 421</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-3 158</b>	<b>-4 591</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 302	2 898
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 460	7 489
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-4 508</b>	<b>-3 170</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>16 192</b>	<b>20 700</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>16 433</b>	<b>22 255</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>-20 123,611652</b>	<b>-29 364,469009</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 408,552845	18 358,737337
- jednostki kategorii A	22 966,148913	10 394,273254
- jednostki kategorii F	817,303731	756,537949
- jednostki kategorii K	5 830,839991	2 964,028330
- jednostki kategorii S	3 810,725779	3 889,378416
- jednostki kategorii T	101,615981	343,135790
- jednostki kategorii W	881,918450	11,383598
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 532,164497	47 723,206346
- jednostki kategorii A	50 643,080105	44 321,080177
- jednostki kategorii F	10,113311	8,243783
- jednostki kategorii K	2 478,195345	2 358,087553
- jednostki kategorii S	781,150936	671,063833
- jednostki kategorii T	588,615535	364,731000
- jednostki kategorii W	31,009265	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-20 123,611652	-29 364,469009
- jednostki kategorii A	-27 676,931192	-33 926,806923
- jednostki kategorii F	807,190420	748,294166
- jednostki kategorii K	3 352,644646	605,940777
- jednostki kategorii S	3 029,574843	3 218,314583
- jednostki kategorii T	-486,999554	-21,595210
- jednostki kategorii W	850,909185	11,383598
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>107 470,432231</b>	<b>127 594,043883</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 433 217,750499	2 398 809,197654
- jednostki kategorii A	2 379 985,176588	2 357 019,027675
- jednostki kategorii F	3 409,032124	2 591,728393
- jednostki kategorii K	19 333,605483	13 502,765492
- jednostki kategorii S	17 088,130709	13 277,404930
- jednostki kategorii T	12 508,503547	12 406,887566
- jednostki kategorii W	893,302048	11,383598
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 325 747,318268	2 271 215,153771
- jednostki kategorii A	2 301 050,137836	2 250 407,057731
- jednostki kategorii F	821,649524	811,536213
- jednostki kategorii K	10 255,596993	7 777,401648
- jednostki kategorii S	1 592,326986	811,176050
- jednostki kategorii T	11 996,597664	11 407,982129
- jednostki kategorii W	31,009265	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	107 470,432231	127 594,043883
- jednostki kategorii A	78 935,038752	106 611,969944
- jednostki kategorii F	2 587,382600	1 780,192180
- jednostki kategorii K	9 078,008490	5 725,363844
- jednostki kategorii S	15 495,803723	12 466,228880
- jednostki kategorii T	511,905883	998,905437
- jednostki kategorii W	862,292783	11,383598

01.01.2020  
31.12.2020

01.01.2019  
31.12.2019

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	161,41	151,83
- jednostki kategorii F	175,97	162,73
- jednostki kategorii K	164,56	153,86
- jednostki kategorii S	164,78	152,08
- jednostki kategorii T	180,30	167,24
- jednostki kategorii W	161,72	159,43*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	149,10	161,41
- jednostki kategorii F	164,59	175,97
- jednostki kategorii K	152,77	164,56
- jednostki kategorii S	154,44	164,78
- jednostki kategorii T	168,14	180,30
- jednostki kategorii W	151,60	161,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	-7,63%	6,31%
- jednostki kategorii F	-6,47%	8,14%
- jednostki kategorii K	-7,16%	6,95%
- jednostki kategorii S	-6,28%	8,35%
- jednostki kategorii T	-6,74%	7,81%
- jednostki kategorii W	-6,26%	18,72%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	141,08	151,28
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	154,40	162,17
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	144,03	153,32
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	144,65	151,56
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	158,10	166,66
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	141,97	159,79
w dniu	23.03.2020	04.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	166,72	162,31
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii F	182,18	176,86
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii K	170,11	165,45
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii S	170,65	165,61
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii T	186,59	181,24
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii W	167,48	162,50
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	149,13	161,49
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	164,62	176,04
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	152,79	164,63
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	154,46	164,85
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	168,17	180,38
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	151,63	161,79
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 03.12.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 03.12.2019 r.

01.01.2020  
31.12.2020

01.01.2019  
31.12.2019

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,83%	2,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,005%	0,003%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 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
  - 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 powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	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	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	15	20
	<u>15</u>	<u>20</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	93	59
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	1
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:	18	41
- wynagrodzenie TFI	18	41
	<u>116</u>	<u>101</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 102	1 018

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

	waluta	01.01.2020	01.01.2019
		31.12.2020	31.12.2019
		w PLN	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	850	850
			1 064
			1 064

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)

## 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	16 293	99,91	20 781	99,90
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 191	93,15	19 763	95,01
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 102	6,76	1 018	4,89

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset Premium stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

## NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

### 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### 3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 753	615
<b>Razem</b>	<b>2 753</b>	<b>615</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 869	1 222
<b>Razem</b>	<b>-3 869</b>	<b>1 222</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.

NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)



## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### 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 AI</i>	2,00	-
<i>kategoria E</i>	1,20	-
<i>kategoria F</i>	0,80	0,80
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria P</i>	2,50	-
<i>kategoria S</i>	0,70	0,60
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10
<i>kategoria W</i>	0,58	0,58

## 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)	16 192	20 700	23 870	41 975
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	149,10	161,41	151,83	163,29
- jednostki uczestnictwa kategorii F	164,59	175,97	162,73	172,06
- jednostki uczestnictwa kategorii K	152,77	164,56	153,86	164,48
- jednostki uczestnictwa kategorii S	154,44	164,78	152,08	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	168,14	180,30	167,24	177,39
- jednostki uczestnictwa kategorii W	151,60	161,72	-	-

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 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	2,25%
kategoria A1	1,75%
kategoria K	2,25%
kategoria P	2,25%

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) First Class Multi Asset Factor Opportunities	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Factor Opportunities w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I. Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

### 7) 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.

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 504.000.000 złotych.

### 9) 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 Konserwatywny Plus (L)

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 Plus (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 101 445 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 103 918 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 ----- 1 178 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 ----- 43 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 Plus (L)**

**działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy (L), a  
wcześniej pod nazwą NN Subfundusz Depozytowy (L)**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG  
Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Depozytowy (L)  
Do dnia 27 lutego 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Oszczędnościowy (L)

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
- 10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus, "Subfundusz"**
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego 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 oraz depozyty. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu przy zachowaniu przewidzianych limitów.

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

1. 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.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 i pkt 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
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.

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

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A
- 2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I
- 3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii K

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	6 330	6 336	5,97	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	94 148	95 176	89,73	102 545	103 735	99,74
Instrumenty pochodne*)	-	-67	-0,06	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>100 478</b>	<b>101 445</b>	<b>95,64</b>	<b>102 545</b>	<b>103 735</b>	<b>99,74</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

### 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	zmienne 0,91%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	2	1 007	1 007	0,95
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny	Polska	2025-07-25	zmienne 0,84%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	3	1 505	1 507	1,42
3.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-12-20	zmienne 1,01%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	100 000	8	809	809	0,76
4.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-10-10	zmienne 0,79%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	6	3 009	3 013	2,84
<b>Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>19</b>	<b>6 330</b>	<b>6 336</b>	<b>5,97</b>
<b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>										<b>19</b>	<b>6 330</b>	<b>6 336</b>	<b>5,97</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>11 315</b>	<b>11 164</b>	<b>11 335</b>	<b>10,69</b>
<b>Obligacje</b>									<b>11 315</b>	<b>11 164</b>	<b>11 335</b>	<b>10,69</b>
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	15	15	15	0,02
2.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	10 300	10 131	10 303	9,71
3.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	1 000	1 018	1 017	0,96
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>83 250</b>	<b>82 984</b>	<b>83 841</b>	<b>79,04</b>
<b>Obligacje</b>									<b>83 250</b>	<b>82 984</b>	<b>83 841</b>	<b>79,04</b>
1.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 0,25%	1 000	4 000	3 967	4 014	3,79
2.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	50	56	56	0,05
3.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 0,28%	1 000	20 000	19 856	20 134	18,98
4.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmienne 0,25%	1 000	10 000	9 984	10 055	9,48
5.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmienne 0,25%	1 000	16 700	16 701	16 789	15,83
6.	PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2025-07-03	stałe 1,25%	1 000	12 000	12 069	12 244	11,54
7.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmienne 0,25%	1 000	11 500	11 370	11 478	10,82
8.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmienne 0,25%	1 000	5 000	4 898	4 963	4,68
9.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	4 000	4 083	4 108	3,87
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>16 000</b>	<b>16 152</b>	<b>16 352</b>	<b>15,41</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>78 565</b>	<b>77 996</b>	<b>78 824</b>	<b>74,32</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>									<b>94 565</b>	<b>94 148</b>	<b>95 176</b>	<b>89,73</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</b>										
1.	IRS PLN 2025-10-09	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-17	-0,01
2.	IRS PLN 2030-12-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-50	-0,05
<i>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								<b>0</b>	<b>-67</b>	<b>-0,06</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	94 565	94 148	95 176	89,73
- obligacje	94 565	94 148	95 176	89,73

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PKO bp	2 514	2,37

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000111738	6 032	5,69

#### 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>106 070</b>	<b>104 003</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 558	268
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	95 176	103 735
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	95 176	103 735
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 336	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 152</b>	<b>128</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>103 918</b>	<b>103 875</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>88 177</b>	<b>89 312</b>
1. Kapitał wpłacony	2 598 326	2 486 973
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 510 149	-2 397 661
V. Dochody zatrzymane	<b>14 874</b>	<b>13 948</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 590	15 976
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 716	-2 028
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>867</b>	<b>615</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>103 918</b>	<b>103 875</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	867 210,141757	877 849,330407
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	861 839,019250	874 385,076442
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	3 342,413599	2 134,046708
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	0,000000	1 327,788261
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 028,708908	2,418996
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>119,82</b>	<b>118,32</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>122,22</b>	<b>120,46</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>0,00</b>	<b>119,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>120,16</b>	<b>118,36</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>1 125</b>	<b>2 670</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	1 124	2 668
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	1	2
II. Koszty funduszu	<b>511</b>	<b>945</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	507	940
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	3	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>511</b>	<b>945</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>614</b>	<b>1 725</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>564</b>	<b>-724</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	312	-436
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	252	-288
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>1 178</b>	<b>1 001</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>1,36</b>	<b>1,14</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>1,56</b>	<b>1,60</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	-	<b>1,27</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>1,63</b>	<b>0,01*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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

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

	01.01.2020	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>103 875</b>	<b>165 050</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>1 178</b>	<b>1 001</b>
a) przychody z lokat netto,	614	1 725
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	312	-436
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	252	-288
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1 178</b>	<b>1 001</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-1 135</b>	<b>-62 176</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	111 353	63 391
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	112 488	125 567
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>43</b>	<b>-61 175</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>103 918</b>	<b>103 875</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>92 241</b>	<b>125 419</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	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>-10 639,188650</b>	<b>-529 394,526981</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	935 731,641746	539 140,796139
- jednostki kategorii A	931 937,802972	537 790,356217
- jednostki kategorii F	1 277,864948	706,264356
- jednostki kategorii T	95,014092	641,756570
- jednostki kategorii W	2 420,959734	2,418996
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	946 370,830396	1 068 535,323120
- jednostki kategorii A	944 483,860164	1 067 909,818238
- jednostki kategorii F	69,498057	34,978507
- jednostki kategorii T	1 422,802353	590,526375
- jednostki kategorii W	394,669822	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-10 639,188650	-529 394,526981
- jednostki kategorii A	-12 546,057192	-530 119,462021
- jednostki kategorii F	1 208,366891	671,285849
- jednostki kategorii T	-1 327,788261	51,230195
- jednostki kategorii W	2 026,289912	2,418996
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>867 210,141757</b>	<b>877 849,330407</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 161 752,882589	22 226 021,240843
- jednostki kategorii A	23 149 990,888431	22 218 053,085459
- jednostki kategorii F	6 141,216395	4 863,351447
- jednostki kategorii T	3 197,399033	3 102,384941
- jednostki kategorii W	2 423,378730	2,418996
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 294 542,740832	21 348 171,910436
- jednostki kategorii A	22 288 151,869181	21 343 668,009017
- jednostki kategorii F	2 798,802796	2 729,304739
- jednostki kategorii T	3 197,399033	1 774,596680
- jednostki kategorii W	394,669822	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	867 210,141757	877 849,330407
- jednostki kategorii A	861 839,019250	874 385,076442
- jednostki kategorii F	3 342,413599	2 134,046708
- jednostki kategorii T	0,000000	1 327,788261
- jednostki kategorii W	2 028,708908	2,418996

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	118,32	117,28
- jednostki kategorii F	120,46	118,98
- jednostki kategorii T	119,27	118,10
- jednostki kategorii W	118,36	118,35*)
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	119,82	118,32
- jednostki kategorii F	122,22	120,46
- jednostki kategorii T	0,00	119,27
- jednostki kategorii W	120,16	118,36

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 03.12.2019 r.

	<i>01.01.2020</i> <i>31.12.2020</i>	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	1,27%	0,89%
- jednostki kategorii F	1,46%	1,24%
- jednostki kategorii T	-100,00%	0,99%
- jednostki kategorii W	1,52%	0,11%*)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	117,90	117,90
w dniach	16.03.2020	01.03.2019 26.03.2019 01.04.2019
- jednostki kategorii F	120,12	118,85
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- jednostki kategorii T	118,87	117,92
w dniu	16.03.2020	01.03.2019
- jednostki kategorii W	118,06	118,30
w dniu	16.03.2020	10.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	120,08	118,40
w dniach	28.12.2020	14.11.2019
- jednostki kategorii F	122,49	120,49
w dniach	28.12.2020	14.11.2019
- jednostki kategorii T	120,99	119,33
w dniach	10.11.2020	14.11.2019
- jednostki kategorii W	120,42	118,37
w dniu	28.12.2020	04.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	119,86	118,32
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	122,27	120,46
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii T	-	119,26
w dniu	-	30.12.2019
- jednostki kategorii W	120,20	118,35
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
	<i>01.01.2020</i> <i>31.12.2020</i>	<i>01.01.2019</i> <i>31.12.2019</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,75%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,55%	0,75%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,003%	0,002%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 03.12.2019 r.

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 obligatoryjnie 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 SFIO z wydzielnymi 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.



21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.

Wartość aktywów netto 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 godzinowej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godzinową 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 godzinową 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 godzinową 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 godzinowej:
    - 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 z 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 godzinową 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 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****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	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	-	-

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	67	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 039	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10	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:	36	114
- wobec urzędu skarbowego	10	44
- wynagrodzenie TFI	26	70
	<b>2 152</b>	<b>128</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 558	268

**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	2 463	2 463	1 328	1 328

**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:	101 512	95,70	103 735	99,74
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	27 743	26,15	32 136	30,90
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	73 769	69,55	71 599	68,84
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej (instrumenty pochodne na stopę procentową o wartości ujemnej)	-67	-0,06	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.

	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:	101 512	95,70	0	98,95
- obligacje Skarbu Państwa	78 824	74,32		98,95
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa	16 352	15,41		0,00
- listy zastawne	6 336	5,97		0,00
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 558	4,30	268	0,26

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. 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	-17	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	6 300	PLN	2025-10-09	2025-10-09
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-12-23	-50	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	4 000	PLN	2030-12-23	2030-12-23

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

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał 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 Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### 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
obligacje i listy zastawne	312	-436
<b>Razem</b>	<b>312</b>	<b>-436</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
obligacje i listy zastawne	252	-288
<b>Razem</b>	<b>252</b>	<b>-288</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,80	0,75
<i>kategoria A1</i>	0,75	-
<i>kategoria E</i>	0,75	-
<i>kategoria F</i>	0,55	0,40
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria K</i>	0,80	-
<i>kategoria P</i>	0,80	-
<i>kategoria S</i>	0,45	-
<i>kategoria T</i>	0,65	0,65
<i>kategoria W</i>	0,50	0,30

## 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)	103 918	103 875	165 050	132 177
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	119,82	118,32	117,28	115,82
- jednostki uczestnictwa kategorii F	122,22	120,46	118,98	117,09
- jednostki uczestnictwa kategorii T	-	119,27	118,10	116,51
- jednostki uczestnictwa kategorii W	120,16	118,36	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

## 8. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszczyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 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 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	0,51%
kategoria A1	0,46%
kategoria I	0,56%
kategoria K	0,56%
kategoria P	0,56%

- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszczyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszczyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

### 7) **Inne informacje**

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 Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

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 Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 81 647 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 85 654 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 ----- -4 612 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 ----- -36 664 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 Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus  
**NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna),**
- 11. "Subfundusz"**
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Rent Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

1. 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

### Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy 21.000.000 PLN

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

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K i P.

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	69 827	81 647	95,05	104 165	119 746	97,10
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>69 827</b>	<b>81 647</b>	<b>95,05</b>	<b>104 165</b>	<b>119 746</b>	<b>97,10</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	NN(L) Emerging Markets Debt (Local Bond)(PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	3 902,052	69 827	81 647	95,05
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>69 827</i>	<i>81 647</i>	<i>95,05</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>85 899</b>	<b>123 321</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 146	2 473
2. Należności	106	1 102
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	81 647	119 746
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>245</b>	<b>1 003</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>85 654</b>	<b>122 318</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>89 195</b>	<b>121 247</b>
1. Kapitał wpłacony	730 014	689 566
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-640 819	-568 319
V. Dochody zatrzymane	<b>-15 361</b>	<b>-14 510</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 749	-6 573
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-7 612	-7 937
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>11 820</b>	<b>15 581</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>85 654</b>	<b>122 318</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	919 780,752837	1 302 008,692660
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	872 783,684047	1 259 227,521231
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	1 430,517488	280,438796
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 815,635259	4 306,686902
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	36 365,983870	36 581,775864
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	239,068962	50,655642
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	115,074281	1 226,729124
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	2 030,788930	334,885101
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>92,94</b>	<b>93,85</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>98,42</b>	<b>98,59</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>99,96</b>	<b>99,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>96,00</b>	<b>96,50</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>94,65</b>	<b>94,43</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>99,18</b>	<b>99,22</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>94,74</b>	<b>94,45</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>486</b>	<b>673</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	10	45
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	476	628
II. Koszty funduszu	<b>1 662</b>	<b>2 208</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 659	2 204
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 662</b>	<b>2 208</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 176</b>	<b>-1 535</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-3 436</b>	<b>11 962</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	325	28
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 761	11 934
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-4 612</b>	<b>10 427</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-5,18</b>	<b>8,00</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-0,92</b>	<b>8,71</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>1,23</b>	<b>9,06</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-2,77</b>	<b>8,38</b>
jednostki uczestnictwa kategorii S	<b>1,24</b>	<b>3,58*)</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-0,22</b>	<b>8,80</b>
jednostki uczestnictwa kategorii W	<b>1,64</b>	<b>2,83*)</b>

\*) do wyliczenia została uwzględniona wartość, 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)

	<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>122 318</b>	<b>104 209</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-4 612</b>	<b>10 427</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 176	-1 535
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	325	28
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 761	11 934
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-4 612</b>	<b>10 427</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-32 052</b>	<b>7 682</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	40 448	85 151
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	72 500	77 469
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-36 664</b>	<b>18 109</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>85 654</b>	<b>122 318</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>93 459</b>	<b>123 541</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>-382 227,939823</b>	<b>82 803,816348</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	451 939,175963	952 958,094674
- jednostki kategorii A	421 904,005993	920 642,571420
- jednostki kategorii E	1 246,501036	101,627575
- jednostki kategorii F	2 672,601055	5 968,535792
- jednostki kategorii K	23 433,687967	24 774,764881
- jednostki kategorii S	190,401972	50,655642
- jednostki kategorii T	70,308149	1 085,054263
- jednostki kategorii W	2 421,669791	334,885101
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	834 167,115786	870 154,278326
- jednostki kategorii A	808 347,843177	851 183,797828
- jednostki kategorii E	96,422344	0,000000
- jednostki kategorii F	163,652698	5 056,403848
- jednostki kategorii K	23 649,479961	11 521,832801
- jednostki kategorii S	1,988652	0,000000
- jednostki kategorii T	1 181,962992	2 392,243849
- jednostki kategorii W	725,765962	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-382 227,939823	82 803,816348
- jednostki kategorii A	-386 443,837184	69 458,773592
- jednostki kategorii E	1 150,078692	101,627575
- jednostki kategorii F	2 508,948357	912,131944
- jednostki kategorii K	-215,791994	13 252,932080
- jednostki kategorii S	188,413320	50,655642
- jednostki kategorii T	-1 111,654843	-1 307,189586
- jednostki kategorii W	1 695,903829	334,885101
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>919 780,752837</b>	<b>1 302 008,692660</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 987 145,139807	7 535 205,963844
- jednostki kategorii A	7 826 351,308092	7 404 447,302099
- jednostki kategorii E	2 111,509334	865,008298
- jednostki kategorii F	20 039,747379	17 367,146324
- jednostki kategorii K	130 675,594171	107 241,906204
- jednostki kategorii S	241,057614	50,655642
- jednostki kategorii T	4 969,368325	4 899,060176
- jednostki kategorii W	2 756,554892	334,885101
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 067 364,386970	6 233 197,271184
- jednostki kategorii A	6 953 567,624045	6 145 219,780868
- jednostki kategorii E	680,991846	584,569502
- jednostki kategorii F	13 224,112120	13 060,459422
- jednostki kategorii K	94 309,610301	70 660,130340
- jednostki kategorii S	1,988652	0,000000
- jednostki kategorii T	4 854,294044	3 672,331052
- jednostki kategorii W	725,765962	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	919 780,752837	1 302 008,692660
- jednostki kategorii A	872 783,684047	1 259 227,521231
- jednostki kategorii E	1 430,517488	280,438796
- jednostki kategorii F	6 815,635259	4 306,686902
- jednostki kategorii K	36 365,983870	36 581,775864
- jednostki kategorii S	239,068962	50,655642
- jednostki kategorii T	115,074281	1 226,729124
- jednostki kategorii W	2 030,788930	334,885101

### 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		
- jednostki kategorii A	93,85	85,41
- jednostki kategorii E	98,59	89,01
- jednostki kategorii F	99,73	89,69
- jednostki kategorii K	96,50	87,44
- jednostki kategorii S	94,43	90,74*)
- jednostki kategorii T	99,22	89,49
- jednostki kategorii W	94,45	91,26*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	92,94	93,85
- jednostki kategorii E	98,42	98,59
- jednostki kategorii F	99,96	99,73
- jednostki kategorii K	96,00	96,50
- jednostki kategorii S	94,65	94,43
- jednostki kategorii T	99,18	99,22
- jednostki kategorii W	94,74	94,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	-0,97%	9,88%
- jednostki kategorii E	-0,17%	10,76%
- jednostki kategorii F	0,23%	11,19%
- jednostki kategorii K	-0,52%	10,36%
- jednostki kategorii S	0,23%	7,94%**)
- jednostki kategorii T	-0,04%	10,87%
- jednostki kategorii W	0,31%	6,97%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	75,56	85,37
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii E	79,52	88,98
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii F	80,52	89,65
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii K	77,78	87,40
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii S	76,24	88,50
w dniu	23.03.2020	29.08.2019
- jednostki kategorii T	80,08	89,46
w dniu	23.03.2020	02.01.2019
- jednostki kategorii W	76,27	88,49
w dniu	23.03.2020	29.08.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	93,97	93,85
w dniu	10.01.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii E	98,83	98,59
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii F	100,36	99,73
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii K	96,64	96,50
w dniu	10.01.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii S	95,03	94,43
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii T	99,59	99,22
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
- jednostki kategorii W	95,12	94,45
w dniu	17.12.2020	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	92,97	93,73
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	98,45	98,47
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	99,99	99,61
w dniu	30.12.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	96,03	96,39
w dniu	30.12.2020	30.12.2019

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie - jednostki kategorii S w dniu 27.06.2019 r.; jednostki kategorii W w dniu 01.07.2019 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla jednostki kategorii S od dnia 27.06.2019 r.; dla jednostki kategorii W od dnia 01.07.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
- jednostki kategorii S	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
w dniu	94,68	94,32
- jednostki kategorii T	30.12.2020	30.12.2019
w dniu	99,21	99,10
- jednostki kategorii W	30.12.2020	30.12.2019
w dniu	94,77	94,33

	<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>1,78%</b>	<b>1,79%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,78%	1,78%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 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 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 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 nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

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

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat		952
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	106	150
	<b>106</b>	<b>1 102</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	78	330
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13	450
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:	154	223
- wobec Urzędu Skarbowego	25	24
- wynagrodzenie TFI	129	189
	<b>245</b>	<b>1 003</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 146	2 473

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

	waluta	01.01.2020	01.01.2019
		31.12.2020	31.12.2019
		w PLN	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	4 097	3 750
		4 097	3 750

### 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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

31.12.2020

31.12.2019

	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:	85 793	99,88	122 219	99,11
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	81 647	95,05	119 746	97,10
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 146	4,83	2 473	2,01

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał 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 Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. 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	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	325	28
<b>Razem</b>	<b>325</b>	<b>28</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 761	11 934
<b>Razem</b>	<b>-3 761</b>	<b>11 934</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 obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODREBNIENIE 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	wynagrodzenie faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
<i>kategoria A</i>	2,00	1,80
<i>kategoria A1</i>	1,80	-
<i>kategoria E</i>	1,00	1,00
<i>kategoria F</i>	0,80	0,60
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	2,00	1,35
<i>kategoria P</i>	2,00	-
<i>kategoria S</i>	0,70	0,60
<i>kategoria T</i>	0,90	0,90
<i>kategoria W</i>	0,52	0,52

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2020	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2017
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	85 654	122 318	104 209	164 676
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	92,94	93,85	85,41	96,43
- jednostki uczestnictwa kategorii E	98,42	98,59	89,01	99,70
- jednostki uczestnictwa kategorii F	99,96	99,73	89,69	100,05
- jednostki uczestnictwa kategorii K	96,00	96,50	87,44	98,27
- jednostki uczestnictwa kategorii S	94,65	94,43	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	99,18	99,22	89,49	100,13
- jednostki uczestnictwa kategorii W	94,74	94,45	-	-

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 dotyczy.

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

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,22% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	1,58%
kategoria A1	1,48%
kategoria I	1,78%
kategoria K	1,13%
kategoria P	1,78%

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)	0,72

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

### 7) 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.

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 484.000.000 złotych.

## 9) 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 Plus (L)

działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)

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 Plus (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 873 682 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 961 239 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 ----- 22 656 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 ----- 697 249 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 Plus (L)**

(do dnia 19.07.2020 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L))

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) Do dnia 26 lipca 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Lokacyjny Aktywny (L) Do dnia 19 lipca 2020 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus, "Subfundusz"**
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

## 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny dążąc do wykorzystania zmienności na rynku dłużnych instrumentów finansowych, w związku z czym średni ważony termin do wykupu portfela Subfunduszu może być ujemne. W tym celu aktywa inwestowane są głównie w instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, lub inne instrumenty finansowe dające ekspozycję na te instrumenty dłużne. Ekspozycja na walutę polską wynosić będzie od 70% do 100% aktywów netto.

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

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 15% do 100% wartości aktywów netto
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) części I Statutu - od 0% do 50% wartości aktywów
4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 50% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 10% wartości aktywów
7. depozyty - do 30% wartości aktywów.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 3 i 5 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
9. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
10. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na giełdach papierów wartościowych: w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.

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

W dniu 20 kwietnia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które weszły w życie w ciągu 3 miesięcy od daty ogłoszenia, tj w dniu 20 lipca 2020 r.

Zmiana polityki inwestycyjnej wiązała się ze zmianą nazwy Subfunduszu.

## 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 i A1*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K i P.

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	8 848	8 859	0,90	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	830 213	846 616	86,11	212 491	213 654	80,65
Instrumenty pochodne *)	0	-6 301	-0,64	0	257	0,10
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	15 000	15 104	1,53	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 997	9 404	0,96	13 611	13 664	5,16
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>863 058</b>	<b>873 682</b>	<b>88,86</b>	<b>226 102</b>	<b>227 575</b>	<b>85,91</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)

### LISTRY ZASTAWNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość na 31.12.2020 Wartość wg ceny nabycia w tys. PLN	Wartość na 31.12.2020 Wartość wg ceny nabycia w tys. PLN
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-10-16	zmiennie 1,01%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	4 283	4 336	4 341
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-10-10	zmiennie 0,79%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	9	4 512	4 518
<b>Razem listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>4 292</b>	<b>8 848</b>	<b>8 859</b>
<b>RAZEM LISTRY ZASTAWNE</b>										<b>4 292</b>	<b>8 848</b>	<b>8 859</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 na 31.12.2020 Wartość wg ceny nabycia w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>									<b>13 342</b>	<b>23 448</b>	<b>23 825</b>	<b>2,42</b>
<b>Obligacje</b>									<b>13 342</b>	<b>23 448</b>	<b>23 825</b>	<b>2,42</b>
1.	PLKRRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-03-24	zmiennie 3,36%	100	500	50	50	0,01
2.	PLECHPS00225	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-03-31	zmiennie 3,16%	10 000	370	3 704	3 730	0,38
3.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	10	10	10	0,00
4.	PLATAL000137	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	zmiennie 2,15%	1 000	3 340	3 350	3 353	0,34
5.	PLKRRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-05-19	zmiennie 3,37%	100	51	5	5	0,00
6.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	10	10	10	0,00
7.	PLKRRK0000341	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-06-08	zmiennie 3,32%	1 000	1 301	1 306	1 305	0,13
8.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	1 000	4 574	4 718	0,48
9.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmiennie 3,18%	100	1 000	99	100	0,01
10.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	10	10	10	0,00
11.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	1 000	300	1 348	1 393	0,14
12.	XS1849525057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Santander Bank Polska S.A	Polska	2021-09-20	stałe 0,75%	1 000	1 000	4 482	4 652	0,47
13.	PLATAL000145	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2021-09-30	zmiennie 2,16%	1 000	1 440	1 454	1 455	0,15
14.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	10	11	11	0,00
15.	PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmiennie 2,00%	1 000	3 000	3 035	3 023	0,31
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>73 765 161</b>	<b>806 765</b>	<b>822 791</b>	<b>83,69</b>
<b>Obligacje</b>									<b>73 765 161</b>	<b>806 765</b>	<b>822 791</b>	<b>83,69</b>
1.	PLHBRVS00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2	Polska	2022-01-05	zmiennie 4,48%	1 000	440	441	449	0,05
2.	PLGHLMC00370	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelameco Invest	Polska	2022-02-28	zmiennie 4,77%	1 000	325	322	330	0,03
3.	PLKRRK0000382	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk S.A.	Polska	2022-03-07	zmiennie 3,47%	1 000	1 000	1 002	1 010	0,10
4.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	10	10	11	0,00
5.	PLECHPS00282	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2022-04-25	zmiennie 3,15%	10 000	200	2 000	2 012	0,20
6.	PLKRRK0000507	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2022-05-10	stałe 3,59%	1 000	400	1 733	1 902	0,19
7.	PLLCCRP00124	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2022-06-05	zmiennie 3,45%	1 000	100	100	100	0,01
8.	PLPKN0000182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen SA	Polska	2022-06-19	zmiennie 1,45%	100	2 000	201	202	0,02
9.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	25 000	24 965	24 998	2,54
10.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	63	70	70	0,01
11.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 410	1 549	1 525	0,16

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość na		Udział w aktywach %
										Wartość wg ceny nabycia	31.12.2020 w tys. PLN	
12.	PLMRVDV00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Marvipoł Development S.A.	Polska	2022-12-12	zmiennie 4,50%	10 000	50	495	501	0,05
13.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	7 010	7 231	7 532	0,77
14.	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	0,13
15.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	465	4 175	3 909	0,40
16.	PL0000112900	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-04-25	zerokuponowe	1 000	10 000	9 961	9 986	1,02
17.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomości	Polska	2023-06-05	zmiennie 2,65%	1 000	800	800	809	0,08
18.	PLO112300010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2023-10-06	zmiennie 3,52%	1 000	4 000	4 000	4 033	0,41
19.	PLECHPS00316	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2023-10-24	stałe 4,50%	1 000	1 000	4 577	4 654	0,47
20.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	5 000	5 448	5 579	0,57
21.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	gtc s.a.	Polska	2023-11-06	zmiennie 4,40%	1 000	2 000	2 019	2 028	0,21
22.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	42 000	42 071	42 282	4,30
23.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	750	6 883	6 520	0,66
24.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	11 000	11 783	12 011	1,22
25.	PLO229500049	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipoł Development S.A.	Polska	2024-05-10	zmiennie 4,75%	1 000	2 000	2 000	2 013	0,20
26.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	15 050	14 922	15 132	1,54
27.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	22 400	23 690	24 148	2,46
28.	PLO198500012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości	Polska	2024-12-10	zmiennie 3,20%	1 000	9 200	9 200	9 217	0,94
29.	XS2114767457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2025-02-10	stałe 0,00%	1 000	1 000	4 454	4 668	0,47
30.	PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2025-02-19	zmiennie 2,52%	1 000	1 720	7 632	8 011	0,81
31.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	16 000	16 076	16 330	1,66
32.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	75 000	74 256	75 401	7,67
33.	PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2025-07-03	stałe 1,25%	1 000	120 000	120 934	122 436	12,45
34.	PLDMDVL00103	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2025-09-25	zmiennie 2,01%	1 000	4 400	4 400	4 424	0,45
35.	XS1312891549	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Rumunia	2025-10-29	stałe 2,75%	1 000	1 000	4 890	5 140	0,52
36.	PLO144500017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A	Polska	2025-10-30	zmiennie 1,60%	1 000	8 000	8 000	8 022	0,82
37.	PLPKN0000208	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen SA	Polska	2025-12-22	zmiennie 1,15%	100 000	69	6 900	6 902	0,70
38.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 0,28%	1 000	65 005	64 532	65 305	6,64
39.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmiennie 2,00%	1 000	300	300	304	0,03
40.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	15 000	16 140	16 725	1,70
41.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	66	217	278	0,03
42.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmiennie 1,92%	1 000	5 000	5 000	5 078	0,52
43.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	216	679	866	0,09
44.	USP2253TJP59	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Cemex SAB de CV	Meksyk	2027-06-05	stałe 7,38%	1 000	200	782	756	0,08
45.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 2,08%	100 000	22	2 255	2 258	0,23
46.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	zmiennie 1,82%	100 000	2	203	204	0,02
47.	XS2232045463	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	MOL Magyar Olaj- és Gázipari N	Węgry	2027-10-08	stałe 1,50%	1 000	1 509	6 885	7 204	0,73
48.	XS1696445516	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-10	stałe 1,75%	1 000	100	464	510	0,05
49.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmiennie 1,77%	1 000	1 210	1 228	1 229	0,13
50.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,25%	1 000	49 400	48 411	49 304	5,01
51.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,25%	1 000	24 700	23 583	24 516	2,49
52.	CZ0001004477	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Republika Czeska	2030-05-15	stałe 0,95%	10 000	20 173	33 636	34 674	3,53
53.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	104 300	105 165	107 123	10,90
54.	US71654QDE98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2031-01-28	stałe 5,95%	1 000	1 500	4 981	5 765	0,59
55.	MX0MGO0000P2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Meksyk	2031-05-29	stałe 7,75%	100	432 494	8 741	9 651	0,98
56.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	zmiennie 1,95%	500 000	7	3 518	3 521	0,36
57.	HU0000403001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Węgry	2031-10-22	stałe 3,25%	10 000	136 545	18 353	19 293	1,96
58.	PL0000113213	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2031-11-25	zmiennie 0,25%	1 000	14 700	14 416	14 522	1,48
59.	XS2161992511	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Węgry	2032-04-28	stałe 1,63%	1 000	650	2 880	3 310	0,34

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 %
60.	ZAG000125980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	RPA	2040-01-31	stałe 9,00%	1	42 000 000	9 387	9 577	0,97
61.	ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,50%	1	30 500 000	4 619	5 288	0,54
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>73 340 509</b>	<b>364 904</b>	<b>374 262</b>	<b>38,06</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>397 378</b>	<b>397 606</b>	<b>403 893</b>	<b>41,08</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>40 616</b>	<b>67 703</b>	<b>68 461</b>	<b>6,97</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>73 778 503</b>	<b>830 213</b>	<b>846 616</b>	<b>86,11</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>-25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kontrakt terminowy</b>							<b>-25</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	US912810FT08	-25	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>							<b>15</b>	<b>0</b>	<b>-3 664</b>	<b>-0,38</b>
<b>Kontrakty terminowe FX Forward</b>							<b>15</b>	<b>0</b>	<b>-3 664</b>	<b>-0,38</b>
<b>pozycja krótka</b>										
1.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	103	0,01
2.	USD/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	228	0,02
3.	USD/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	USD	1	0	183	0,01
<b>pozycja długa</b>										
4.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-118	-0,01
5.	CZK/PLN 2021-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-117	-0,01
6.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK	1	0	-957	-0,10
7.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-81	-0,01
8.	CZK/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	CZK	1	0	-62	-0,01
9.	EUR/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	EUR	1	0	-205	-0,02
10.	EUR/PLN 2021-01-14	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR	1	0	-1 026	-0,10
11.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	EUR	1	0	-214	-0,02
12.	EUR/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-213	-0,02
13.	USD/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD	1	0	-570	-0,06
14.	USD/PLN 2021-01-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	USD	1	0	-491	-0,05
15.	ZAR/PLN 2021-01-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ZAR	1	0	-124	-0,01
<b>Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej</b>							<b>13</b>	<b>0</b>	<b>-2 637</b>	<b>-0,26</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	-10	0,00
<b>pozycja krótka</b>										
2.	IRS HUF 2030-10-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-294	-0,03
3.	IRS HUF 2030-10-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-167	-0,02
4.	IRS HUF 2030-12-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa	1	0	-24	0,00
5.	IRS PLN 2025-05-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	-285	-0,03
6.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-321	-0,03
7.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-329	-0,03
8.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-210	-0,02
9.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-164	-0,02

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 %
10.	IRS PLN 2030-03-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	-29	0,00
11.	IRS PLN 2030-08-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-676	-0,07
12.	IRS PLN 2030-10-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs International Ltd	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	87	0,01
13.	IRS PLN 2031-01-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-215	-0,02
<b>Razem instrumenty pochodne</b>								<b>0</b>	<b>-6 301</b>	<b>-0,64</b>

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Indeks Obligacji	149 432,157800	15 000	15 104	1,53
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>15 000</b>	<b>15 104</b>	<b>1,53</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	Francja	41 500	8 997	9 404	0,89
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>8 997</b>	<b>9 404</b>	<b>0,89</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			- obligacje	624 088	629 707	639 644	65,06
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)			- obligacje	592 177	80 022	83 077	8,44

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ATAL S.A.	4 808	0,49
2.	Bank Pekao SA	4 750	0,49
3.	Dom Development	7 446	0,76
4.	Echo Investment S.A	10 496	1,07
5.	Kruk Spółka Akcyjna	4 272	0,43
6.	LC Corp S.A	4 133	0,42
7.	Petroleos Mexicanos	6 910	0,70
8.	Polaris Finance B.V.	5 382	0,55
9.	Polski Koncern Naftowy	7 104	0,72
10.	Powszechna Kasa Oszcz	1 597	0,16

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020	
		w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000108916	10	0,00
2.	PL0000109492	1 568	0,16
3.	PL0000110615	101	0,01
4.	PL0000111720	28 029	2,85
5.	IRS PLN 2025-05-29	-285	-0,03
6.	IRS PLN 2030-03-25	-29	0,00

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

Warszawa, 15 kwietnia 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>983 213</b>	<b>264 902</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 942	12 296
2. Należności	5	7
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	74 682	24 980
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	787 559	218 560
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	778 155	204 896
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	93 025	9 059
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	68 461	8 758
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>21 974</b>	<b>912</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>961 239</b>	<b>263 990</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>936 692</b>	<b>262 099</b>
1. Kapitał wpłacony	1 401 566	437 653
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-464 874	-175 554
V. Dochody zatrzymane	<b>17 451</b>	<b>1 296</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 807	439
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	11 644	857
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>7 096</b>	<b>595</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>961 239</b>	<b>263 990</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	8 711 983,513102	2 490 026,789154
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	7 368 219,232128	2 176 967,574815
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	2 701,881872	1 255,272617
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	3 960,919503	986,078943
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	231 629,700330	73 622,399579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	1 101 689,507127	235 965,920195
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	3 405,172643	1 217,704475
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	377,099499	11,838530
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>110,25</b>	<b>105,98</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>111,23</b>	<b>106,81</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>112,52</b>	<b>107,57</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>111,22</b>	<b>106,80</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>110,72</b>	<b>106,16</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>111,71</b>	<b>106,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>111,13</b>	<b>106,13</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>11 355</b>	<b>2 262</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	149	48
2. Przychody odsetkowe	9 926	2 213
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 263	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	17	1
II. Koszty funduszu	<b>5 987</b>	<b>1 064</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 937	1 018
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	23
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
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	10
13. Pozostałe	17	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 987</b>	<b>1 064</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>5 368</b>	<b>1 198</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>17 288</b>	<b>2 292</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 787	1 832
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-2 272	299
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 501	460
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	2 928	-238
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>22 656</b>	<b>3 490</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,58</b>	<b>1,39</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>2,65</b>	<b>1,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>2,94</b>	<b>1,61</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>2,65</b>	<b>1,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>2,75</b>	<b>1,46</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>3,02</b>	<b>1,65</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>3,01</b>	<b>0,15*</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

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

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



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

	01.01.2020	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>263 990</b>	<b>22 136</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>22 656</b>	<b>3 490</b>
a) przychody z lokat netto,	5 368	1 198
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	10 787	1 832
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 501	460
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>22 656</b>	<b>3 490</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>674 593</b>	<b>238 364</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	963 913	254 950
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	289 320	16 586
<b>6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>674 593</b>	<b>238 364</b>
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>697 249</b>	<b>241 854</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>961 239</b>	<b>263 990</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>614 107</b>	<b>104 033</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>6 221 956,723948</b>	<b>2 273 538,527388</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 897 497,523583	2 431 993,701791
- jednostki kategorii A	7 366 694,769896	2 103 879,637932
- jednostki kategorii E	1 446,609255	50,384474
- jednostki kategorii F	3 711,006597	811,402023
- jednostki kategorii K	235 794,921169	77 547,241172
- jednostki kategorii P	1 287 209,541873	248 522,995062
- jednostki kategorii S	2 270,984922	1 170,202598
- jednostki kategorii W	369,689871	11,838530
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 675 540,799635	158 455,174403
- jednostki kategorii A	2 175 443,112583	131 396,637475
- jednostki kategorii E		0,000000
- jednostki kategorii F	736,166037	129,194955
- jednostki kategorii K	77 787,620418	13 010,553127
- jednostki kategorii P	421 485,954941	13 904,082866
- jednostki kategorii S	83,516754	14,705980
- jednostki kategorii W	4,428902	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 221 956,723948	2 273 538,527388
- jednostki kategorii A	5 191 251,657313	1 972 483,000457
- jednostki kategorii E	1 446,609255	50,384474
- jednostki kategorii F	2 974,840560	682,207068
- jednostki kategorii K	158 007,300751	64 536,688045
- jednostki kategorii P	865 723,586932	234 618,912196
- jednostki kategorii S	2 187,468168	1 155,496618
- jednostki kategorii W	365,260969	11,838530
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>8 711 983,513102</b>	<b>2 490 026,789154</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 084 885,889888	4 187 388,366305
- jednostki kategorii A	11 083 464,644217	3 716 769,874321
- jednostki kategorii E	3 407,636487	1 961,027232
- jednostki kategorii F	4 885,047133	1 174,040536
- jednostki kategorii K	338 440,424515	102 645,503346
- jednostki kategorii P	1 650 803,213758	363 593,671885
- jednostki kategorii S	3 503,395377	1 232,410455
- jednostki kategorii W	381,528401	11,838530
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 372 902,376786	1 697 361,577151
- jednostki kategorii A	3 715 245,412089	1 539 802,299506
- jednostki kategorii E	705,754615	705,754615
- jednostki kategorii F	924,127630	187,961593
- jednostki kategorii K	106 810,724185	29 023,103767
- jednostki kategorii P	549 113,706631	127 627,751690
- jednostki kategorii S	98,222734	14,705980
- jednostki kategorii W	4,428902	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 711 983,513102	2 490 026,789154
- jednostki kategorii A	7 368 219,232128	2 176 967,574815
- jednostki kategorii E	2 701,881872	1 255,272617
- jednostki kategorii F	3 960,919503	986,078943
- jednostki kategorii K	231 629,700330	73 622,399579
- jednostki kategorii P	1 101 689,507127	235 965,920195
- jednostki kategorii S	3 405,172643	1 217,704475
- jednostki kategorii W	377,099499	11,838530

### 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		
- jednostki kategorii A	105,98	102,22
- jednostki kategorii E	106,81	102,92
- jednostki kategorii F	107,57	103,18
- jednostki kategorii K	106,80	102,91
- jednostki kategorii P	106,16	102,22
- jednostki kategorii S	106,68	102,23
- jednostki kategorii W	106,13	105,72*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	110,25	105,98
- jednostki kategorii E	111,23	106,81
- jednostki kategorii F	112,52	107,57
- jednostki kategorii K	111,22	106,80
- jednostki kategorii P	110,72	106,16
- jednostki kategorii S	111,71	106,68
- jednostki kategorii W	111,13	106,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	4,03%	3,68%
- jednostki kategorii E	4,14%	3,78%
- jednostki kategorii F	4,60%	4,25%
- jednostki kategorii K	4,14%	3,78%
- jednostki kategorii P	4,30%	3,85%
- jednostki kategorii S	4,72%	4,35%
- jednostki kategorii W	4,71%	2,36%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	105,84 16.03.2020	102,10 03.01.2019
- jednostki kategorii E w dniu	106,70 16.03.2020	102,80 03.01.2019
- jednostki kategorii F w dniu	107,56 03.01.2020	103,07 03.01.2019
- jednostki kategorii K w dniu	106,69 16.03.2020	102,79 03.01.2019
- jednostki kategorii P w dniach:	106,09 16.03.2020	102,10 03.01.2019
- jednostki kategorii S w dniu	106,68 03.01.2020	102,12 03.01.2019
- jednostki kategorii W w dniu	106,12 03.01.2020	105,76 18.11.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A w dniu	110,57 29.12.2020	105,98 30.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	111,55 29.12.2020	106,82 30.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	112,85 29.12.2020	107,57 30.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	111,54 29.12.2020	106,81 30.12.2019
- jednostki kategorii P w dniu	111,04 29.12.2020	106,17 30.12.2019
- jednostki kategorii S w dniu	112,03 29.12.2020	106,69 30.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	111,45 29.12.2020	106,13 30.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	110,35 30.12.2020	105,98 30.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	111,33 30.12.2020	106,82 30.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	112,62 30.12.2020	107,57 30.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	111,32 30.12.2020	106,81 30.12.2019
- jednostki kategorii P w dniu	110,82 30.12.2020	106,17 30.12.2019

\*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 01.11.2019 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 01.11.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostki kategorii S w dniu	111,81	106,69
- jednostki kategorii W w dniu	111,23	106,13
	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>0,97%</b>	<b>1,02%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,97%	0,98%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty 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.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie 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	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	7
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	5	-
	<u>5</u>	<u>7</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	9 582	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6 902	44
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 312	572
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	325	67
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:	853	229
- wynagrodzenie TFI	780	221
	<u>21 974</u>	<u>912</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 JP Morgan	EUR	420	1 938	-	-
- w BNP Paribas S.A	EUR	110	508	-	-
- w JP Morgan	USD	137	516	-	-
- w ING Bank Śląski	PLN	160	160	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	21 856	21 856	10 685	10 685
ING Bank Śląski S.A.	CZK	757	133	521	87
ING Bank Śląski S.A.	EUR	3	12	299	1 271
ING Bank Śląski S.A.	HUF	-	-	1 227	16
ING Bank Śląski S.A.	RON	8	7	8	7
ING Bank Śląski S.A.	RUB	117	6	315	19
ING Bank Śląski S.A.	TRY	3	1	103	66
ING Bank Śląski S.A.	USD	742	2 790	27	102
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	60	15	159	43
			<u>27 942</u>		<u>12 296</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	39 341	39 341	10 238	10 238
	CZK	1 640	276	1 509	253
	EUR	659	2 928	182	782
	HUF	98 234	1 244	26 509	350
	RON	240	220	35	32
	RUB	8 077	438	2 928	174
	USD	1 203	4 691	206	791
	TRY	12	7	171	116
	ZAR	1 077	256	227	60
			<b>49 401</b>		<b>12 796</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:	846 616	86,11	213 654	80,65
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	474 406	48,25	105 142	39,69
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	8 837	0,90	1 764	0,67
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	303 749	30,89	99 754	37,65
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	59 624	6,07	6 994	2,64
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej (instrumenty pochodne na stopę procentową o wartości ujemnej)	-6 388	-0,65	-44	-0,02

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:	907 925	92,34	239 614	90,45
- obligacje Skarbu Państwa	506 433	51,50	192 402	72,62
- obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa	231 084	23,51	0	0,00
- obligacje komercyjne	109 099	11,10	21252	8,03
- listy zastawne	8 859	0,90	0	0,00
- jednostki uczestnictwa	15 104	1,53	0	0,00
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 404	0,96	13 664	5,16
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	27 942	2,84	12 296	4,64

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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu. 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:	158 059	16,07	43 659	16,48
- środki pieniężne w walutach obcych	5 926	0,60	1 611	0,61
- składniki lokat	152 133	15,47	42 041	15,87
- należności	0	0,00	7	0,00
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	9 582	0,97	0	0,00



**NOTA 6****INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz 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 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 US912810FT08	-16 273	-4 330	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 (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 - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	CZK/PLN 2021-01-04	103	4 981	PLN	29 000	CZK	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja krótka	USD/PLN 2021-01-04	228	6 236	PLN	1 720	USD	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja krótka	USD/PLN 2021-01-11	183	8 837	PLN	2 400	USD	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-04	-118	28 000	CZK	4 790	PLN	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-04	-117	28 000	CZK	4 792	PLN	2021-01-04	2021-01-04
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-957	143 600	CZK	24 215	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-81	27 000	CZK	4 652	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-11	-62	26 300	CZK	4 548	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-11	-205	1 500	EUR	6 718	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	EUR/PLN 2021-01-14	-1 026	6 150	EUR	27 360	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	-570	5 970	USD	21 867	PLN	2021-01-11	2021-01-11
Pozycja długa	USD/PLN 2021-01-25	-491	3 640	USD	13 189	PLN	2021-01-25	2021-01-25
Pozycja długa	ZAR/PLN 2021-01-11	-124	37 500	ZAR	9 459	PLN	2021-01-11	2021-01-11

**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	-10	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	3 000 000	HUF	2021-04-19	2021-04-19

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 HUF 2030-10-07	-294	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR6M	1 000 000	HUF	2030-10-07	2030-10-07
Pozycja krótka	IRS HUF 2030-10-28	-167	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR6M	800 000	HUF	2030-10-28	2030-10-28
Pozycja krótka	IRS HUF 2030-12-23	-24	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR6M	885 000	HUF	2030-12-23	2030-12-23
Pozycja krótka	IRS PLN 2025-05-29	-285	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	24 400	PLN	2025-05-29	2025-05-29
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18	-321	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	5 000	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-18	-329	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	6 500	PLN	2030-03-18	2030-03-18
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-20	-210	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	4 800	PLN	2030-03-20	2030-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-20	-164	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	4 800	PLN	2030-03-20	2030-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-03-25	-29	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	1 000	PLN	2030-03-25	2030-03-25
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-08-27	-676	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	99 000	PLN	2030-08-27	2030-08-27
Pozycja krótka	IRS PLN 2030-10-23	87	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	10 000	PLN	2030-10-23	2030-10-23
Pozycja krótka	IRS PLN 2031-01-07	-215	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	39 650	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 (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	228	130 000	CZK	22 011	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-04	48	2 200	EUR	9 422	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	CZK/PLN 2021-01-04	11	800	EUR	3 421	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	ZAR/PLN 2021-01-11	14	310	USD	1 192	PLN	16.01.2020	16.01.2020

##### 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 krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-44	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	2 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024

#### 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	74 682*)	24 980**)
<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>	74 682	24 980

\*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0528 (data zamknięcia 11.01.2021 r.) WZ1129 (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:	
757	CZK	133	PLN
533	EUR	2 458	PLN
-	HUF	-	PLN
8	RON	7	PLN
117	RUB	6	PLN
3	TRY	1	PLN
879	USD	3 306	PLN
60	ZAR	15	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:	
197 800	CZK	34 674	PLN
10 003	EUR	46 163	PLN
1 526 577	HUF	19 293	PLN
51 038	MXN	9 651	PLN
-	RUB	-	PLN
7 316	USD	27 498	PLN
58 091	ZAR	14 854	PLN

Na należnościach z tytułu odsetek znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	USD	-	PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
37 474	ZAR	9 582	PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
zrealizowane różnice kursowe:		
Obligacje (CZK)	63	-
Obligacje (EUR)	110	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	46
Obligacje (HUF)	682	-
Obligacje (RON)	116	-
Obligacje (RUB)	152	149
Obligacje (TRY)	-	58
Obligacje (USD)	-	38
Tytuły uczestnictwa (USD)	-	69
Obligacje (ZAR)	66	11
niezrealizowane różnice kursowe:		
Obligacje (CZK)	2149	-
Obligacje (EUR)	953	-
Tytuły uczestnictwa (EUR)	35	-
Obligacje (HUF)	395	-
Obligacje (MXN)	371	-
Obligacje (RUB)	-	42
Obligacje (ZAR)	542	-

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)	-	-3
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-138	-
Obligacje (HUF)	-	-65
Obligacje (MXN)	-37	-
Obligacje (RON)	-	-4
Obligacje (USD)	-2 189	-
Tytuły uczestnictwa (USD)	-1 097	-

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
niezrealizowane różnice kursowe:		
Tytuły uczestnictwa (EUR)	-	-35
Obligacje (EUR)	-	-7
Obligacje (CZK)	-	-211
Obligacje (HUF)	-	-9
Obligacje (RUB)	-42	-
Obligacje (USD)	-1 295	-18
Tytuły uczestnictwa (USD)	-180	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-2 272</i>	<i>299</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 928</i>	<i>-238</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
Grupy lokat	31.12.2020	31.12.2019
obligacje	5 289	1 460
bony skarbowe	19	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	119	126
pochodne	5 360	246
<b>Razem</b>	<b>10 787</b>	<b>1 832</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
obligacje	12 601	152
jednostki uczestnictwa	104	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	354	52
pochodne	-6 558	256
<b>Razem</b>	<b>6 501</b>	<b>460</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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:
  - pro wizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - pro wizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - pro wizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - pro wizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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 (gdym 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 (gdym 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## 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
<i>kategoria A</i>	2,00	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>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	2,00	0,90
<i>kategoria P</i>	2,00	0,75
<i>kategoria S</i>	0,60	0,35
<i>kategoria T</i>	0,90	-
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

## 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)	961 239	263 990	22 136	6 721
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	110,25	105,98	102,22	106,04
- jednostki uczestnictwa kategorii E	111,23	106,81	102,92	106,48
- jednostki uczestnictwa kategorii F	112,52	107,57	103,18	106,29
- jednostki uczestnictwa kategorii K	111,22	106,80	102,91	106,50
- jednostki uczestnictwa kategorii P	110,72	106,16	102,22	106,04
- jednostki uczestnictwa kategorii S	111,71	106,68	102,23	-
- jednostki uczestnictwa kategorii W	111,13	106,13	-	-

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 20 kwietnia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które weszły w życie w ciągu 3 miesięcy od daty ogłoszenia, tj w dniu 20 lipca 2020 r.

Zmiana polityki inwestycyjnej wiąże się ze zmianą nazwy Subfunduszu.

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	0,75%
kategoria A1	0,70%
kategoria I	0,65%
kategoria K	0,65%
kategoria P	0,50%

### 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, 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 1.184.000.000 złotych.

### 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:

- 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.

Powwyższe 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 Stabilny Globalnej Alokacji (L)

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 2010 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 108 896 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 110 528 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 ----- -1 170 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 ----- -52 054 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 Stabilny Globalnej Alokacji (L)**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
- 13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji, "Subfundusz"**
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

### 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

1. 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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

### Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy 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**

*Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących*

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

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P*

- zbywane wyłącznie w ramach 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 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

*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 umowau IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.

- 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P
- 2) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii I

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

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	-	-	-	-	-	-
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	82 940	108 896	98,27	124 619	159 210	97,69
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>82 940</b>	<b>108 896</b>	<b>98,27</b>	<b>124 619</b>	<b>159 210</b>	<b>97,69</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)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	INGIPLN LX - LU1087788730	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Multi Asset (PLN) Hd >IC (SICAV)	Luksemburg	4 020,667	82 940	108 896	98,27
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<b>82 940</b>	<b>108 896</b>	<b>98,27</b>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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>110 814</b>	<b>162 972</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 836	3 639
2. Należności	82	123
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	108 896	159 210
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>286</b>	<b>390</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>110 528</b>	<b>162 582</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>73 147</b>	<b>124 031</b>
1. Kapitał wpłacony	1 362 021	1 348 715
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 288 874	-1 224 684
V. Dochody zatrzymane	<b>11 425</b>	<b>3 960</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-24 418	-22 987
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	35 843	26 947
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>25 956</b>	<b>34 591</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>110 528</b>	<b>162 582</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	884 258,839302	1 313 961,972973
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	773 799,285567	1 216 012,171726
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	1 103,818988	1 231,972260
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	16 081,933665	13 183,543273
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	73 754,480644	76 482,056733
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	0,000000	0,000000
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	4 067,306431	1 531,709270
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	3 178,659646	2 759,491232
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	12 273,354361	2 761,028479
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>124,58</b>	<b>123,53</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>127,74</b>	<b>126,03</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>131,54</b>	<b>129,26</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>127,34</b>	<b>125,82</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>126,90</b>	<b>124,70</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>128,98</b>	<b>127,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	<b>126,40</b>	<b>124,18</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>376</b>	<b>580</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	11	40
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	365	540
II. Koszty funduszu	<b>1 807</b>	<b>2 697</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 804	2 694
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	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 807</b>	<b>2 697</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 431</b>	<b>-2 117</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>261</b>	<b>11 531</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 896	9 481
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 635	2 050
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-1 170</b>	<b>9 414</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-1,23</b>	<b>7,12</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>-1,96</b>	<b>7,85</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>-2,55</b>	<b>8,44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>-1,74</b>	<b>7,63</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)*	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>-2,55</b>	<b>8,43</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>-2,11</b>	<b>7,98</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)*	<b>-2,58</b>	<b>5,08**</b>

\*) jednostki uczestnictwa kategorii P zostały odkupione 25.03.2019 r.

\*\*) do wyliczenia została uwzględniona wartość, 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>162 582</b>	<b>205 491</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-1 170</b>	<b>9 414</b>
a) przychody z lokat netto,	-1 431	-2 117
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8 896	9 481
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 635	2 050
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1 170</b>	<b>9 414</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-50 884</b>	<b>-52 323</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	13 306	11 050
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	64 190	63 373
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-52 054</b>	<b>-42 909</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>110 528</b>	<b>162 582</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>124 584</b>	<b>183 135</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>-429 703,133671</b>	<b>-433 745,217934</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	108 916,110052	90 980,842288
- jednostki kategorii A	74 355,717835	58 527,012449
- jednostki kategorii E	157,816620	465,031178
- jednostki kategorii F	4 151,599703	11 760,888406
- jednostki kategorii K	16 491,670163	14 299,173521
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	2 665,676699	1 542,911765
- jednostki kategorii T	1 440,171870	1 624,796490
- jednostki kategorii W	9 653,457162	2 761,028479
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	538 619,243723	524 726,060222
- jednostki kategorii A	516 568,603994	492 383,875791
- jednostki kategorii E	285,969892	34,000000
- jednostki kategorii F	1 253,209311	5 724,476462
- jednostki kategorii K	19 219,246252	15 892,953814
- jednostki kategorii P	0,000000	2 845,410039
- jednostki kategorii S	130,079538	15,453213
- jednostki kategorii T	1 021,003456	7 829,890903
- jednostki kategorii W	141,131280	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-429 703,133671	-433 745,217934
- jednostki kategorii A	-442 212,886159	-433 856,863342
- jednostki kategorii E	-128,153272	431,031178
- jednostki kategorii F	2 898,390392	6 036,411944
- jednostki kategorii K	-2 727,576089	-1 593,780293
- jednostki kategorii P	0,000000	-2 845,410039
- jednostki kategorii S	2 535,597161	1 527,458552
- jednostki kategorii T	419,168414	-6 205,094413
- jednostki kategorii W	9 512,325882	2 761,028479
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>884 258,839302</b>	<b>1 313 961,972973</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 090 710,012366	11 981 793,902314
- jednostki kategorii A	11 785 520,140383	11 711 164,422548
- jednostki kategorii E	1 531,873490	1 374,056870
- jednostki kategorii F	26 537,694387	22 386,094684
- jednostki kategorii K	210 950,539120	194 458,868957
- jednostki kategorii P	36 665,534049	36 665,534049
- jednostki kategorii S	4 212,839182	1 547,162483
- jednostki kategorii T	12 876,906114	11 436,734244
- jednostki kategorii W	12 414,485641	2 761,028479
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 206 451,173064	10 667 831,929341
- jednostki kategorii A	11 011 720,854816	10 495 152,250822
- jednostki kategorii E	428,054502	142,084610
- jednostki kategorii F	10 455,760722	9 202,551411
- jednostki kategorii K	137 196,058476	117 976,812224
- jednostki kategorii P	36 665,534049	36 665,534049
- jednostki kategorii S	145,532751	15,453213
- jednostki kategorii T	9 698,246468	8 677,243012
- jednostki kategorii W	141,131280	0,000000

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	884 258,839302	1 313 961,972973
- jednostki kategorii A	773 799,285567	1 216 012,171726
- jednostki kategorii E	1 103,818988	1 231,972260
- jednostki kategorii F	16 081,933665	13 183,543273
- jednostki kategorii K	73 754,480644	76 482,056733
- jednostki kategorii P	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii S	4 067,306431	1 531,709270
- jednostki kategorii T	3 178,659646	2 759,491232
- jednostki kategorii W	12 273,354361	2 761,028479

### 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		
- jednostki kategorii A	123,53	117,47
- jednostki kategorii E	126,03	119,25
- jednostki kategorii F	129,26	121,81
- jednostki kategorii K	125,82	119,23
- jednostki kategorii P	-	117,47
- jednostki kategorii S	124,70	117,52
- jednostki kategorii T	127,12	120,17
- jednostki kategorii W	124,18	119,77*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	124,58	123,53
- jednostki kategorii E	127,74	126,03
- jednostki kategorii F	131,54	129,26
- jednostki kategorii K	127,34	125,82
- jednostki kategorii P (odkupione 25.03.2019 r.)	-	-
- jednostki kategorii S	126,90	124,70
- jednostki kategorii T	128,98	127,12
- jednostki kategorii W	126,40	124,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	0,85%	5,16%
- jednostki kategorii E	1,36%	5,69%
- jednostki kategorii F	1,76%	6,12%
- jednostki kategorii K	1,21%	5,53%
- jednostki kategorii P	-	-
- jednostki kategorii S	1,76%	6,11%
- jednostki kategorii T	1,46%	5,78%
- jednostki kategorii W	1,79%	6,48%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	112,78	117,02
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	115,20	118,79
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	118,26	121,35
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	114,97	118,77
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii P	-	117,02
w dniu	-	03.01.2019
- jednostki kategorii S	114,08	117,07
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii T	116,22	119,72
w dniu	23.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	113,61	119,57
w dniach	23.03.2020	10.06.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	126,54	123,90
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii E	129,19	126,39
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii F	132,57	129,61
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii K	128,95	126,18
w dniu	19.02.2020	20.12.2019
- jednostki kategorii P	-	120,51
w dniu	-	21.03.2019

\*) 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>
- jednostki kategorii S w dniu	127,89 19.02.2020	125,04 20.12.2019
- jednostki kategorii T w dniu	130,33 19.02.2020	127,48 20.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	127,37 19.02.2020	124,52 20.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A w dniu	124,42 30.12.2020	123,53 30.12.2019
- jednostki kategorii E w dniu	127,57 30.12.2020	126,03 30.12.2019
- jednostki kategorii F w dniu	131,36 30.12.2020	129,26 30.12.2019
- jednostki kategorii K w dniu	127,17 30.12.2020	125,82 30.12.2019
- jednostki kategorii P w dniu	- -	- -
- jednostki kategorii S w dniu	126,73 30.12.2020	124,69 30.12.2019
- jednostki kategorii T w dniu	128,81 30.12.2020	127,12 30.12.2019
- jednostki kategorii W w dniu	126,23 30.12.2020	124,18 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>1,45%</b>	<b>1,47%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,45%	1,47%
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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 godzinowej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godzinową 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 godzinową 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 godzinową 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 godzinowej:
    - 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 godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty 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 wyliczenia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku 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 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

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	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	82	123
	<b>82</b>	<b>123</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	114	147
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	33	5
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:	139	238
- wobec Urzędu Skarbowego	5	29
- wynagrodzenie TFI	134	209
	<b>286</b>	<b>390</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 w tys. PLN	Wartość na 31.12.2019
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 836	3 639

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

	waluta	01.01.2020	01.01.2019
		31.12.2020	31.12.2019
		w PLN	w PLN
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 027	3 396
		3 027	3 396

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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. 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:	110 732	99,93	162 849	99,92
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	108 896	98,27	159 210	97,69
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 836	1,66	3 639	2,23

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

Grupy lokat	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 896	9 481
<b>Razem</b>	<b>8 896</b>	<b>9 481</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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-8 635	2 050
<b>Razem</b>	<b>-8 635</b>	<b>2 050</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 obciążają następujące koszty:

- W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i 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 Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, 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.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,50
<i>kategoria A1</i>	1,20	-
<i>kategoria E</i>	1,10	1,00
<i>kategoria F</i>	0,90	0,60
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	1,15
<i>kategoria P</i>	1,50	1,50
<i>kategoria S</i>	0,80	0,60
<i>kategoria T</i>	1,00	0,90
<i>kategoria W</i>	0,58	0,58

**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)	110 528	162 582	205 491	343 456
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	124,58	123,53	117,47	120,84
- jednostki uczestnictwa kategorii E	127,74	126,03	119,25	122,06
- jednostki uczestnictwa kategorii F	131,54	129,26	121,81	124,19
- jednostki uczestnictwa kategorii K	127,34	125,82	119,23	122,22
- jednostki uczestnictwa kategorii P	-	-	117,47	120,84
- jednostki uczestnictwa kategorii S	126,90	124,70	117,52	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	128,98	127,12	120,17	122,88
- jednostki uczestnictwa kategorii W	126,40	124,18	-	-

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 dotyczy.

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

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,18% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	1,32%
kategoria A1	1,12%
kategoria I	1,32%
kategoria K	0,97%
kategoria P	1,32%

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

Nie dotyczy.

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) First Class Multi Asset I Cap	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

- 7) **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.

- 8) **Pozostałe informacje.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 450.000.000 złotych.

## 9) 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.

## **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 Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości ----- 2 483 tys. euro;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ----- 2 611 tys. euro;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ---- -17 tys. euro;
- 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 ----- -623 tys. euro;
- 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 Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)**

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami  
NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) / NN (L) Indeks Surowców
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. **NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, "Subfundusz"**  
dalej razem "Subfundusze"  
*oraz Subfundusz utworzony już po dacie bilansowej w dniu 1 kwietnia 2021 r.*
15. NN Subfundusz Total Return (L) / NN (L) Total Return

## 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 jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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

## Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment

## 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**

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz.
- z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 10 euro w przypadku każdego następnego nabycia.
- wynagrodzenie TFI – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. euro)

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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 259	2 483	94,95	2 829	3 077	95,03
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 259</b>	<b>2 483</b>	<b>94,95</b>	<b>2 829</b>	<b>3 077</b>	<b>95,03</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. euro)

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. euro	Udział w aktywach %
1.	INGIAEU LX - LU0809674202	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Multi Asset >IC (SICAV)	Luksemburg	378,769	2 259	2 483	94,95
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<i>2 259</i>	<i>2 483</i>	<i>94,95</i>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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. euro z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	<b>2 615</b>	<b>3 238</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130	159
2. Należności	2	2
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>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 483	3 077
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>4</b>	<b>4</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 611</b>	<b>3 234</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>2 821</b>	<b>3 427</b>
1. Kapitał wpłacony	14 588	13 943
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 767	-10 516
V. Dochody zatrzymane	<b>-434</b>	<b>-441</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-474	-439
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	40	-2
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>224</b>	<b>248</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>2 611</b>	<b>3 234</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	25 427,648502	31 452,009493
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w euro)	<b>102,67</b>	<b>102,81</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. euro 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	7	12
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	-	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	7	10
II. Koszty funduszu	42	52
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	37	52
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
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	5	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	42	52
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-35	-40
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18	151
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	42	36
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-24	115
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-17	111
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w euro)	-0,68	3,53

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. euro – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w euro)

	<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>3 234</b>	<b>4 208</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-17</b>	<b>111</b>
a) przychody z lokat netto,	-35	-40
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	42	36
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-24	115
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-17</b>	<b>111</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-606</b>	<b>-1 085</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	645	25
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 251	1 110
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-623</b>	<b>-974</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 611</b>	<b>3 234</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 458</b>	<b>3 483</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>-6 024,360991</b>	<b>-10 720,631586</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	6 343,475746	247,802761
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	12 367,836737	10 968,434347
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	-6 024,360991	-10 720,631586
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>25 427,648502</b>	<b>31 452,009493</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	140 326,287668	133 982,811922
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	114 898,639166	102 530,802429
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	25 427,648502	31 452,009493
<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 - jednostki kategorii A	102,81	99,78
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	102,67	102,81
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	-0,14%	3,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A w dniu	93,62	99,39
	23.03.2020	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A w dniu	104,98	103,19
	19.02.2020	20.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A w dniu	102,56	102,81
	30.12.2020	30.12.2019
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>31.12.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	<b>1,70%</b>	<b>1,51%</b>
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,50%	1,50%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,009%	0,003%
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.

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

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach euro, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany 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 SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
    - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
    - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
      - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
  7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
    - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
    - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
    - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty 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 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 nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.



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

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie dotyczy.

#### NOTA 2

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

	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	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>

#### NOTA 3

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

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
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	4
- wynagrodzenie TFI	3	4
	<u>4</u>	<u>4</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 EUR	w walucie	w EUR
ING Bank Śląski S.A.	EUR	97	97	81	81
ING Bank Śląski S.A.	PLN	155	33	346	78
			<u>130</u>		<u>159</u>

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

	waluta	01.01.2020		01.01.2019	
		31.12.2020	w EUR	31.12.2019	w EUR
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	EUR	177	177	126	126
	PLN	119	27	178	41

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. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

	31.12.2020		31.12.2019	
	wartość w tys. euro	udział w aktywach %	wartość w tys. euro	udział w aktywach %
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym:	2 613	99,92	3 236	99,94
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 483	94,95	3 077	95,03
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	130	4,97	159	4,91

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko zmiany wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty bazowej Subfunduszu w stosunku do walut obcych. Walutą bazową Subfunduszu jest euro, a Fundusz dokonuje inwestycji głównie w denominowane w euro tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset tak zdefiniowane ryzyko kursu walutowego zostało zminimalizowane. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują wysoki poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że całość aktywów Subfunduszu denominowana jest w euro.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polsk

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w euro.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	42	36
<b>Razem</b>	<b>42</b>	<b>36</b>

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

Grupy lokat	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-24	115
<b>Razem</b>	<b>-24</b>	<b>115</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 TOWARZYSTWC

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,50
<i>kategoria A1</i>	1,20	-

### 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. euro)	2 611	3 234	4 208	7 940
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w euro)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	102,67	102,81	99,78	104,82

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 dotyczy.

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

W dniu 2 października 2020 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu NN SFIO. Zmiany weszły w życie w dniu 2.01.2021 r.

Zmiany wprowadzają dodatkowe kategorie kosztów obciążających Fundusz.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% 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.

Obniżono wynagrodzenie Towarzystwa dla poniższych kategorii jednostek:

kategoria A	1,25%
kategoria A1	0,95%

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

Nie dotyczy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) First Class Multi Asset I Cap	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

### 7) 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.

### 8) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 90.000.000,00 euro.

Walutą funkcjonalną Subfunduszu jest euro.

Dla celów sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego NN SFIO sporządzanego w walucie polski złoty, pozycje bilansu przeliczone zostały po kursie średnim NBP obowiązującym na dzień 31.12.2020 r. (4,6148), natomiast pozycje rachunku wyniku z operacji przeliczone po kursie średnioważonym NBP w 2020 roku (4,4448).

## 9) 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.

## Sprawozdanie z działalności NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

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

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

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

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 bilansowa została uaktualniona na datę tego listu, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi między innymi:

- jakość portfeli Funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszy 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.

### 2. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r., poz. 605). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi 14 subfunduszami:

- NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- NN (L) Spółek Dywidendowych USA
- NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- NN (L) Japonia
- NN (L) Indeks Surowców (działający uprzednio pod nazwą NN (L) Nowej Azji)
- NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
- NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- NN (L) Multi Factor (działający uprzednio pod nazwą NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji)
- NN (L) Konserwatywny Plus
- NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- NN (L) Obligacji Plus (działający uprzednio pod nazwą NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus)
- NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
- NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, (Subfundusze)

Poszczególne Subfundusze mają następujące fundusze bazowe, będące subfunduszami funduszu zagranicznego NN (L) - Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale mającego siedzibę w Luksemburgu:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego w ramach NN (L)
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	NN (L) Global High Dividend
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	NN (L) US High Dividend
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	NN (L) European High Dividend
NN (L) Japonia	NN (L) Japan Equity
NN (L) Indeks Surowców	NN (L) Asia Income (od 1.01.2021 NN (L) Commodity Enhanced)
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	NN (L) Emerging Markets High Dividend
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	NN (L) Global Equity Impact Opportunities
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	NN (L) Global High Yield
NN (L) Multi Factor	NN (L) First Class Multi Asset Premium
NN (L) Konserwatywny Plus	Subfundusz nie jest funduszem funduszy
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)
NN (L) Obligacji Plus	Subfundusz nie jest funduszem funduszy

NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	NN (L) First Class Multi Asset
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR	NN (L) First Class Multi Asset

## 2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

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

Nazwa Subfunduszu	Cel inwestycyjny	Polityka inwestycyjna, strategia inwestycyjna, rodzaje aktywów i techniki inwestycyjne, ograniczenia inwestycyjne	Opisy rodzajów ryzyka
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Japonia	§ 2 ust. 1 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Indeks Surowców	§ 2 ust. 1 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	§ 2 ust. 1 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	§ 2 ust. 1 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Multi Factor	§ 2 ust. 1 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Konserwatywny Plus	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Obligacji Plus	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.4 prospektu informacyjnego Funduszu

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju  
W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego Subfunduszu (poza Subfunduszami NN (L) Konserwatywny Plus i NN (L) Obligacji Plus) środki inwestowane są w określone w polityce inwestycyjnej subfundusze bazowe funduszu zagranicznego NN (L). W ramach swojej działalności żaden z funduszy bazowych nie zmienił w sposób materialny swojej polityki inwestycyjnej czy profilu ryzyka.
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa  
Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację poszczególnych Subfunduszy największy wpływ będzie miała sytuacja rynkowa w głównym obszarze realizacji polityki inwestycyjnej danego funduszu bazowego.
5. Udziały własne  
Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.
6. Posiadane przez Fundusz oddziały  
Nie dotyczy.
7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka (ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego i dla poszczególnych Subfunduszy jest następujące:

Nazwa Subfunduszu	Poziom ryzyka rynkowego
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	wysokie
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	wysokie
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	wysokie
NN (L) Japonia	wysokie
NN (L) Indeks Surowców	stosunkowo wysokie
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	wysokie
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	wysokie
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	średnie
NN (L) Multi Factor	stosunkowo wysokie
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	stosunkowo wysokie
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	średnie
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR	średnie

Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do wzrostu ryzyka kredytowego lub ryzyka rynkowego.

Ryzyko rynkowe jednostek i tytułów uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoświatowa sytuacja gospodarcza i polityczna.

W przypadku Subfunduszy NN (L) Obligacji Plus oraz NN (L) Konserwatywnego Plus występuje odpowiednio - niski i bardzo niski poziom ryzyka wynikający z inwestycji środków tych Subfunduszy w dłużne instrumenty finansowe, głównie w krótko i średnioterminowe dłużne instrumenty finansowe lub inne instrumenty finansowe, dające ekspozycję na te instrumenty dłużne. Ryzyko rynkowe dłużnych instrumentów finansowych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoświatowa sytuacja gospodarcza i polityczna.

Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest średnie. Ryzyko płynności jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych. Wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na stopy zwrotu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje zwrotu całości zainwestowanych środków.

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

Subfundusze mogą, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszy, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi. Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko. Do 100% aktywów subfunduszy (lista subfunduszy bazowych zgodnie z pkt. 2) może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN (L), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia



błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfolio Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej co skutkowałoby przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

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

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

8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki na dzień 31.12.2020 roku

	NN SFIO						
	NN (L) Globalny Spółek Dywidendowy ch	NN (L) Spółek Dywidendowy ch USA	NN (L) Europejski Spółek Dywidendowy ch	NN (L) Japonia	NN (L) Indeks Surowców	NN (L) Spółek Dywidendowy ch Rynków Wschodzące	NN (L) Globalny Odpowiedzial nego Inwestowania
Składniki lokat w tys. zł	360 610	79 549	84 340	112 234	41 970	57 737	92 704
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	98,09%	94,03%	95,27%	97,17%	94,67%	93,93%	91,97%
- listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	360 610	79 549	84 340	112 234	41 970	57 737	92 704
Wartość aktywów netto w tys. zł	366 140	84 112	88 110	113 862	44 090	60 868	97 061
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (kategoria A) w zł	240,88	225,87	169,09	195,55	160,25	133,60	84,26
Przychody z lokat w tys. zł	1 677	320	359	139	116	232	215
Koszty Funduszu netto w tys. zł	8 265	1 895	2 227	2 687	653	1 123	1 321
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata w tys. zł	-29 877	425	-6 768	-4 001	7 050	4 720	8 371
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł	19 164	973	5 224	11 647	561	2 439	-3 520
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	-49 041	-548	-11 992	-15 648	6 489	2 281	11 891
Wynik z operacji w tys. zł	-36 465	-1 150	-8 636	-6 549	6 513	3 829	7 265
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (kategoria A) w zł	-25,27	-4,21	-16,83	-11,42	23,44	8,20	6,27
Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa (kategoria A)	-6,89%	-0,67%	-6,79%	-5,60%	16,36%	9,07%	13,59%

	NN SFIO						
	NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	NN (L) Multi Factor	NN (L) Konserwatywny Plus	NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (WL)	NN (L) Obligacji Plus	NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR*)
	Składniki lokat w tys. zł	302 228	15 191	101 512	81 647	880 584	108 896
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	97,78%	93,15%	95,64%	95,05%	88,86%	98,27%	94,95%
- listy zastawne	-	-	6 336	-	8 859	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	95 176	-	846 616	-	-
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	15 104	-	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	302 228	15 191	0	81 647	9 404	108 896	2 483
Wartość aktywów netto w tys. zł	308 096	16 192	103 918	85 654	961 239	110 528	2 611
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (kategoria A) w zł	194,93	149,10	119,82	92,94	110,25	124,58	102,67
Przychody z lokat w tys. zł	1 609	66	1 125	486	11 355	376	7
Koszty Funduszu netto w tys. zł	5 426	300	511	1 662	5 987	1 807	42
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata w tys. zł	6 162	-1 116	564	-3 436	17 288	261	18
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł	11 837	2 753	312	325	10 787	8 896	42
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	-5 675	-3 869	252	-3 761	6 501	-8 635	-24
Wynik z operacji w tys. zł	2 345	-1 350	1 178	-4 612	22 656	-1 170	-17
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (kategoria A) w zł	1,46	-13,03	1,36	-5,18	2,58	-1,23	-0,68
Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa (kategoria A)	3,53%	-7,63%	1,27%	-0,97%	4,03%	0,85%	-0,14%

\*) NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR jest subfunduszem denominowanym w euro, i poszczególne pozycje zostały przedstawione w euro i w tys. euro.

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	1 498 506,556443
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	368 190,927241
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	518 667,578743
NN (L) Japonia	579 891,431797
NN (L) Indeks Surowców	273 073,568646
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	449 043,868320
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	1 150 053,393463
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	1 575 184,294028
NN (L) Multi Factor	107 470,432231
NN (L) Konserwatywny Plus	867 210,141757
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	919 780,752837
NN (L) Obligacji Plus	7 368 219,232128
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	884 258,839302
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR	25 427,648502

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2020 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2020 roku.

Subfundusze NN SFIO realizowały swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu swoich aktywów głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych NN Investment Partners N.V. zarejestrowanych w Luksemburgu. Wyjątkiem od tej reguły pozostają Subfundusze NN (L) Konserwatywny Plus oraz NN (L) Obligacji Plus. W dniu 1 października 2020 r. zostały ogłoszone zmiany w statucie NN SFIO informujące, że 1 stycznia 2021 r. zmieni się dotychczasowa polityka inwestycyjna NN (L) Nowej Azji oraz jego nazwa na NN (L) Indeks Surowców. Tym samym zmianie ulegnie dotychczasowy subfundusz źródłowy z NN (L) Asia Income na NN (L) Commodity Enhanced.

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem portfele Subfunduszy inwestujących głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszy luksemburskich składały się, od 91,97% dla NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania do 98,27% dla NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji z tytułów uczestnictwa odpowiednich subfunduszy zagranicznych, co odzwierciedla prawidłową realizację polityki inwestycyjnej i dążenie do replikacji wyników subfunduszy luksemburskich. Z kolei pozostałe dwa Subfundusze NN (L) Konserwatywny Plus oraz NN (L) Obligacji Plus posiadają w swoich portfelach przede wszystkim dłużne papiery wartościowe.

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

Z uwagi na wysoką różnorodność Subfunduszy oferowanych w ramach funduszu NN SFIO wyniki poszczególnych strategii są zróżnicowane z uwagi zróżnicowany profil ryzyka subfunduszy w ramach NN SFIO. Dwa fundusze dłużne - NN (L) Konserwatywny oraz NN (L) Obligacji Plus osiągnęły odpowiednio stopę zwrotu na poziomie +1,27% oraz +4,03%. Pozostałe subfundusze, inwestujące w fundusze luksemburskie miały zbliżone wyniki do strategii źródłowych z uwagi na utrzymywanie wysokiej alokacji w portfelach. W tej szerokiej grupie funduszy najniższą stopę zwrotu uzyskał NN (L) Multi Factor (-7,63%) natomiast najwyższą NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (+13,59%).

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

**Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 d ust. 4 pkt 7 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605) („Ustawa”)**

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

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2020	<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.

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

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

## NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605) („Ustawa”)

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

Na dzień 31 grudnia 2020 r. profil ryzyka poszczególnych subfunduszy przedstawiał się następująco:

Nazwa subfunduszu	Poziom ryzyka rynkowego
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	wysoki
NN (L) Konserwatywny Plus	bardzo niski
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	średni
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	wysoki
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	wysoki
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	wysoki
NN (L) Japonia	wysoki
NN (L) Indeks Surowców	stosunkowo wysoki
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	stosunkowo wysoki
NN (L) Multi Factor	stosunkowo wysoki
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	wysoki
NN (L) Obligacji Plus	niski
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	średni
NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	średni

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

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

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

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

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r., poz. 605) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

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

Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, która może być stosowana w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłatnością.

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

Fundusz/Subfundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	31.12.2020 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFI metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
subfundusz NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2	0,937	1,000
subfundusz NN (L) Konserwatywny Plus	2	0,983	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,975	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,945	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,945	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,974	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,973	1,000
subfundusz NN (L) Indeks Surowców, uprzednio NN (L) Nowej Azji	2	0,951	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,949	1,000
subfundusz NN (L) Multi Factor, uprzednio NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	2	0,959	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,950	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Plus, uprzednio NN (L) Krótkoterminowych Obligacji	2	1,140	1,262
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,942	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	1,056	1,074
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	1,139	1,150
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	1,182	1,199
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	1,193	1,216
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	1,206	1,231
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	1,222	1,245
subfundusz NN Perspektywa 2050	2	1,184	1,249
subfundusz NN Perspektywa 2055	2	1,184	1,261
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	1,049	1,144
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	1,033	1,081
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	1,004	1,081
subfundusz NN Emerytura 2025	2	1,047	1,073
subfundusz NN Emerytura 2030	2	1,093	1,101
subfundusz NN Emerytura 2035	2	1,100	1,109
subfundusz NN Emerytura 2040	2	0,986	1,115
subfundusz NN Emerytura 2045	2	1,130	1,142
subfundusz NN Emerytura 2050	2	1,115	1,137
subfundusz NN Emerytura 2055	2	1,105	1,135
subfundusz NN Emerytura 2060	2	1,131	1,170

Warszawa, 15 kwietnia 2021 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

# NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, na dzień bilansowy NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- 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 Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)*

*NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)*

*NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)*

*NN Subfundusz Japonia (L)*

*NN Subfundusz Indeks Surowców (L)*

*NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)*

*NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)*

*NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)*

*NN Subfundusz Multi Factor (L)*

*NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)*

*NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)*

*NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)*

*NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)*

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

W przypadku subfunduszu:

## ***NN (L) Obligacji Plus***

W okresie sprawozdawczym zawarto 4 transakcje typu buy-sell-back, 1 transakcja typu sell-buy-back oraz 7.01.2020 r. rozliczyła się zawarta w 2019 r. transakcja typu buy-sell-back.

Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności od 2 do 11 dni.

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			Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Dane dotyczące zabezpieczenia			Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
	Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem					Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik		
Buy-sell-back	14 883	1	1,51%	Ipopema Securities	Polska	18.01.2021	dwustronne	WZ1129	PLN	ING Bank Śląski	14 888	14 883
	59 799	1	6,08%	Ipopema Securities	Polska	11.01.2021	dwustronne	WZ0528	PLN	ING Bank Śląski	59 883	59 799
razem	74 682	2	7,60%								74 771	74 682

*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	8	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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 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 Globalny Spółek Dywidendowych (L) (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 Spółek Dywidendowych USA (L) (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 Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) (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 Japonia (L) (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 Indeks Surowców (L) (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 Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) (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 Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek 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 Globalny Długu Korporacyjnego (L) (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 Subfundusz Multi Factor (L) (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 Konserwatywny Plus (L) (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 Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (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 Plus (L) (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 Stabilny Globalnej Alokacji (L) (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 Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) (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.