

**NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY)**

**PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku


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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku („połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: NN Subfunduszu Gotówkowego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy), NN Subfunduszu Obligacji (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Obligacji), NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus), NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu), NN Subfunduszu Zrównoważonego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony), NN Subfunduszu Akcji (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Akcji), NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek), NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich), NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości), NN Subfunduszu Selektywnego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Selektywny) („Subfundusze”) odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty
(działający uprzednio pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty)
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe NN Parasola Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 5.233.449 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 5.342.296 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 101.370 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 226.578 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- NN Subfunduszu Gotówkowego
- NN Subfunduszu Obligacji
- NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus
- NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
- NN Subfunduszu Zrównoważonego
- NN Subfunduszu Akcji
- NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich
- NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości
- NN Subfunduszu Selektywnego

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedynski
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Subfundusz utworzony w dniu 13 czerwca 2006 r.:

1. *NN Subfundusz Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)*

Subfundusz uruchomiony 11 grudnia 2006 r.:

2. *NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości)*

Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

3. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)*

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

4. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny)*

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

5. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)*
6. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)*
7. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)*
8. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)*
9. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)*
10. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)*

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Gotówkowego

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

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

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

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

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Obligacji

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

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

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

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

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus

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

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu ING Parasol FIO odnoszących się do polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, w dniu 17 lipca 2014 r. Zmiana strategii inwestycyjnej polegała na wyeliminowaniu ekspozycji na rynek akcji.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące od dnia 17 lipca 2014 roku

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

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

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

Od dnia 17 lipca 2014 roku Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące do dnia 16 lipca 2014 roku

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - do 30% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 100% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 60% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz nie stosował wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 50 do 90% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).

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

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Zrównoważonego

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

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

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

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

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

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji

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

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

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek

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

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

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% WIG80.

Do dnia 31.12.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% WIG50 + 40% WIG250. Do dnia 23.03.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich

Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów

9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% ISE National 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości

Subfundusz jest subfunduszem sektorowym, tzn. lokuje swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty należące do sektora budownictwa i nieruchomości (przede wszystkim w akcje, głównie spółek świadczących usługi budowlane, produkujących materiały budowlane oraz inwestujących w nieruchomości lub zarządzających nieruchomościami notowanych na GPW oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej).

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. certyfikaty inwestycyjne - do 20% wartości aktywów.
9. depozyty - do 20% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
12. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 30% WIG Budownictwo + 30% CEE Real Estate Index (CERX) + 30% ISE REIT (XGMYO) + 10% WIG Deweloperzy.

Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Selektywnego

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie jest zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie jest ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie 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. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 67% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 33% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6, łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo) (do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)
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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

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

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

W dniu 13 czerwca 2014 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Rosja EUR (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF udzielonego decyzją z dnia 31 grudnia 2013 r. (nr DFI/4032/64/12/13/AG).

W dniu 27 czerwca 2014 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Chiny i Indie USD (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF udzielonego decyzją z dnia 17 marca 2014 r. (nr DFI/4032/66/15/13/AG)

W dniu 20 lutego 2015 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF udzielonego decyzją z dnia 10 grudnia 2014 r. (nr DFI/4032/72/7/14/PK).

W dniu 28 lipca 2015 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości z NN Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 14 lipca 2015 r. (nr DFI/4032/21/13/15/PK).

W dniu 23 października 2015 r. nastąpiło połączenie NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości z NN Akcji Środkowoeuropejskich.

Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 919 858	2 323 237	42,81	1 841 202	2 229 957	43,06
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 814 041	2 868 965	52,86	2 655 531	2 759 510	53,28
Instrumenty pochodne	0	-6 202	-0,11	0	-2 196	-0,04
odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	47 544	47 449	0,87	9 114	8 937	0,17
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	4 781 443	5 233 449	96,43	4 505 847	4 996 208	96,47

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

(w tys. złotych)

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	5 426 977	5 179 267
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	114 566	129 268
2. Należności	72 760	53 791
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>	5 046 673	4 859 783
	2 723 436	2 629 826
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	192 978	136 425
	145 529	129 684
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	84 681	63 549
1. Zobowiązania własne subfunduszy	0	0
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	5 342 296	5 115 718
IV. Kapitał funduszu	4 793 108	4 892 196
1. Kapitał wpłacony	57 104 582	57 333 055
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-52 311 474	-52 440 859
V. Dochody zatrzymane	138 412	-238 461
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	443 278	382 010
- <i>zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące ING Rosja EUR i ING Chiny i Indie USD</i>	0	11 790
- <i>zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące ING Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego</i>	24 153	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-304 866	-620 471
- <i>zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący ING Rosja EUR i ING Chiny i Indie USD</i>	0	25 668
- <i>zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący ING Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego</i>	230 951	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	410 776	461 983
- <i>w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący ING Rosja EUR i ING Chiny i Indie USD</i>	0	-8 261
- <i>w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący ING Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego</i>	-30 808	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 342 296	5 115 718

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

- ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego został przejęty przez NN Akcji Środkowoeuropejskich (dawniej ING Akcji Środkowoeuropejskich) w
- ING Rosja EUR został przejęty przez NN Akcji Środkowoeuropejskich (dawniej ING Akcji Środkowoeuropejskich) w dniu 13.06.2014 r.
- ING Chiny i Indie USD został przejęty przez NN Akcji Środkowoeuropejskich (dawniej ING Akcji Środkowoeuropejskich) w dniu 27.06.2014 r.

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

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	95 595	170 089	80 599
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	45 178	80 450	36 559
2. Przychody odsetkowe	49 006	89 362	43 841
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 234	-	-
5. Pozostałe	177	277	199
II. Koszty funduszu	58 480	110 994	57 038
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	55 939	107 803	53 955
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. Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Opłaty za usługi prawne	-	-	-
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	11	2	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	913	1 192
13. Pozostałe	2 530	2 276	1 889
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	58 480	110 994	57 038
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	37 115	59 095	23 561
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	64 649	106 068	71 708
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	77 957	164 869	138 997
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	64 814	5 379	-9 198
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 308	-58 801	-67 289
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-3 669	35 186	13 963
VII. Wynik z operacji (V±VI)	101 764	165 163	95 269

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 115 718	4 994 490
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	101 764	165 163
a) przychody z lokat netto,	37 115	59 095
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	77 957	164 869
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 308	-58 801
2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:	224 296	29 197
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	24 153	11 790
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	230 951	25 668
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-30 808	-8 261
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	101 764	165 163
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-99 088	-73 132
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	-228 473	3 232 877
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-2 191 321	-480 023
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	78 478	35 483
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	-129 385	3 306 009
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-1 888 023	-391 103
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	226 972	121 228
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 342 690	5 115 718
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 361 322	4 848 114

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) Dane dotyczą Subfunduszy połączonych - ING Rosja EUR i ING Chiny i Indie USD w 2014 roku oraz ING Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego w 2015 roku

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


Katowice, 28.08.2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trąpazo


 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Za nami pierwsze półrocze 2015 roku, które było kolejnym okresem pełnym interesujących wydarzeń zarówno na rynku akcji jak i obligacji. Podsumowując zjawiska zachodzące na rynku obligacji na przestrzeni tych sześciu miesięcy można powiedzieć, że rynek ten przeszedł od euforii do paniki. Tuż po rozpoczęciu roku ceny obligacji wzrosły sprowadzając rentowności długu skarbowego na nowe minima. Co dzień pojawiały się informacje o historycznie niskich poziomach rentowności w większości krajów rozwiniętych. Z jednej strony można stwierdzić, że sytuacja ta była kontynuacją długoterminowego trendu. Z drugiej strony jednak, tempo styczniewego ruchu robiło wrażenie. Pod koniec stycznia rentowność 10-letniej polskiej obligacji skarbowej spadła poniżej 2%. W Europie, aż w 9 krajach, występowały w różnych segmentach ujemne rentowności, a w ekstremalnym przypadku Szwajcarii nie było żadnej skarbowej obligacji, która oferowała dodatnią stopę zwrotu w okresie do jej wykupu. Drugi kwartał przyniósł jednak odreagowanie, co wynikało z zamieszania wokół scenariusza bankructwa Grecji.

Z kolei na rynkach akcji okres pierwszego półrocza łączył się z nerwowością wynikającą z długości obecnego cyklu koniunkturalnego, wysokiego stopnia ingerencji instytucji państwowych i finansowych na rynkach (realizowanej głównie poprzez gigantyczny dodruk pieniędzy), ze zmian bilansu na rynkach surowców (np. wydobywanie ropy) oraz tarć geopolitycznych zwiastujących wielkie zmiany na rynkach. Mimo tych perturbacji Rynki Wschodzące od początku roku zachowały się podobnie jak rynki rozwinięte, notując niewielkąwyżkę (+1,7% vs. +1,5%). Natomiast z naszego regionu najmocniej rośnie od początku roku (w wartości wyrażonej w dolarach amerykańskich) – rynek węgierski (+22%) i rosyjski (+25%), a najstabilniej zachowują się (też w USD) Turcja (-16%) oraz Grecja (-11%). Polskie akcje (również liczone w USD dla podobnej bazy porównawczej) spadają od początku roku o 2,3%, a w samym czerwcu spadły o ok. 4%.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonaliśmy wielu istotnych zmian. Przede wszystkim uruchomiliśmy trzy Pakiety, tj. subfundusze wydzielone w ramach ING Konto Funduszowe - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, które są dostępne dla klientów ING Banku Śląskiego S.A. Unikalna konstrukcja poszczególnych subfunduszy pozwala każdemu klientowi w łatwy sposób zdecydować jak chciałby rozpocząć swoją przygodę z inwestowaniem. Ponadto połączyliśmy subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego z subfunduszem ING Akcji Środkowoeuropejskich (obecnie działający pod nazwą NN Akcji Środkowoeuropejskich), który oferuje znacznie wyższą dywersyfikację pomiędzy różnymi sektorami i krajami, co znacząco ogranicza ryzyko polityczne oraz ryzyko koncentracji sektorowej, a w konsekwencji również zmienność wartości inwestycji.

Wszystkie te zmiany są kolejnym krokiem w kierunku zaproponowania Państwu jeszcze lepszych rozwiązań inwestycyjnych. Na bieżąco weryfikujemy zarówno naszą ofertę produktową, jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby dostosowywać portfel produktów do oczekiwań klientów.

Życzymy Państwu, aby druga połowa roku okazała się pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

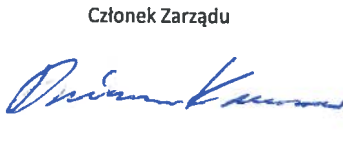
Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu

Małgorzata Barska

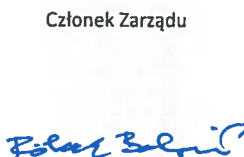
Wiceprezes Zarządu

Leszek Jednacki

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu

Robert Bohynik

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



WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W pierwszym półroczu 2015 r.	Liczona w skali roku
NN SFIO Obligacji 2	-1,60%	-3,23%
NN SFIO Akcji 2	5,99%	12,09%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	9,60%	19,37%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	7,38%	14,88%
NN Subfundusz Akcji	5,52%	11,13%
NN Subfundusz Selektywny	5,29%	10,68%
NN Subfundusz Zrównoważony	2,32%	4,68%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	1,15%	2,32%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	1,13%	2,28%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	0,84%	1,69%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,56%	1,14%
NN Subfundusz Obligacji	-2,01%	-4,05%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Japonia (L)	14,98%	30,20%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	12,76%	25,74%
NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	11,66%	23,51%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	10,29%	20,75%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	7,69%	15,51%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	5,10%	10,28%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	3,62%	7,31%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	2,91%	5,87%
NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	1,99%	4,01%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,37%	2,77%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	0,51%	1,03%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	-2,45%	-4,94%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,48%	-11,04%
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-7,71%	-15,55%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	0,08%	0,15%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	0,60%	1,21%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	1,10%	2,22%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	1,64%	3,30%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	2,04%	4,12%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	2,49%	5,03%
ING Konto Funduszowe SFIO:*)		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	-0,69%	-1,94%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	-1,16%	-3,26%
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	-2,37%	-6,65%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.02.2015 r.

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

NN SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Gotówkowego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Subfundusz Gotówkowy

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)

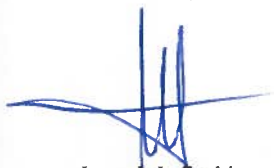
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Gotówkowego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 677.531 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 698.685 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.263 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 50.308 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU GOTÓWKOWEGO (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

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

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

1. **NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy**
2. *NN Subfundusz: Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz: Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz: Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz: Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz: Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz: Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz: Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *NN Subfundusz: Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. *NN Subfundusz: Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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)(do dnia 19 lipca

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V. W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,75% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobieraną z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	673 867	678 042	96,03	734 505	746 711	99,28
Instrumenty pochodne *)	-	-511	-0,07	-	-333	-0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	673 867	677 531	95,96	734 505	746 378	99,24

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba ceny nabycia	Wartość wg 30.06.2015	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0715 - PL0000107405	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1 000	410	378	410	0,06
2.	DS1015 - PL0000103602	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	8 360	8 875	8 836	1,25
3.	OK10116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	3 790	3 512	3 757	0,53
4.	EFL280116	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2016-01-28	zmiennne 2,56%	10 000	240	2 400	2 400	0,34
5.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	3 460	3 602	3 583	0,51
6.	ROB0616 - PLROBYG00123	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2016-06-23	zmiennne 6,28%	1 000	1 101	1 138	1 135	0,16
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	3 810	3 577	3 741	0,53
2.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	49 520	52 011	52 198	7,39
3.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmiennne 2,01%	1 000	61 295	61 012	61 820	8,76
4.	DOM0217 - PLDMDVL00038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2017-02-02	zmiennne 5,48%	10 000	100	1 042	1 052	0,15
5.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	3 265	3 422	3 458	0,49
6.	ECH0417 - PLECHPS00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2017-04-28	zmiennne 5,46%	10 000	100	1 043	1 047	0,15
7.	PKN0517 - PLPKN0000091	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-05-28	zmiennne 3,25%	100	15 222	1 541	1 541	0,22
8.	SCB 1017 - PLSNTND00042	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2017-10-04	zmiennne 3,36%	100 000	57	5 700	5 745	0,81
9.	PK11117 - PLPKN0000125	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-11-14	zmiennne 3,01%	100	714	72	72	0,01
10.	KRU1217 - PLKRRK0000317	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-12-06	zmiennne 5,68%	100	1 011	105	104	0,01
11.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennne 2,01%	1 000	93 915	93 201	94 616	13,40
12.	ROB0218 - PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmiennne 5,84%	100	2 250	233	241	0,03
13.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmiennne 4,95%	100	2 440	245	252	0,04
14.	PKN0418 - PLPKN0000133	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2018-04-02	zmiennne 2,96%	100	1 700	171	172	0,02
15.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	13 500	14 199	14 138	2,00
16.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmiennne 5,28%	10 000	800	8 116	8 101	1,15
17.	KRU0618 - PLKRRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2018-06-25	zmiennne 6,22%	1 000	855	893	886	0,13
18.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	15 575	16 127	16 039	2,27
19.	KRU0818 - PLKRRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-08-13	zmiennne 6,16%	1 000	700	728	754	0,11
20.	KRU1018 - PLKRRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-10-03	zmiennne 6,15%	1 000	2 375	2 478	2 562	0,36
21.	KRU1218 - PLKRRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-12-05	zmiennne 5,98%	1 000	692	735	761	0,11
22.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennne 2,01%	1 000	133 660	133 369	134 096	18,99
23.	PKN0219 - PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen	Polska	2019-02-27	zmiennne 3,41%	100 000	15	1 545	1 554	0,22
24.	TURKEY0319 - US900123BD15	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2019-03-11	stałe 7%	1 000	1 550	6 548	6 693	0,95
25.	VAKBN0619 - XS1017629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	1 300	5 659	5 517	0,78
26.	MKRAKOW250619*	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	2019-06-25	zmiennne 4,29%	1 000	5 208	4 166	4 168	0,59
27.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	51 600	55 313	54 643	7,74
28.	TURKEY1119 - US900123BF62	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2019-11-07	stałe 7,50%	1 000	1 550	6 749	6 812	0,96
29.	WZ0120 - PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennne 2,01%	1 000	10 000	10 009	9 998	1,42

*) obligacje MKRAKOW250619 zostają wykupione przez emitenta w 5 częściach po 20% łącznej wartości nominalnej serii obligacji każda, w następujących dniach wykupu: 25.06.2015, 25.06.2016, 25.06.2017, 25.06.2018 oraz 25.06.2019 roku.

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba nabycia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
30.	PKN0420 - PLPKN0000141	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2020-04-09	stałe 5%	100	4 347	445	470	0,07
31.	TURKEY0620 - US900123AX87	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2020-06-05	stałe 7%	1 000	1 550	6 673	6 725	0,95
32.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 2,01%	1 000	74 184	72 879	73 884	10,46
33.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 2,01%	1 000	85 780	83 956	84 061	11,91
				<i>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</i>				<i>38 502</i>	<i>33 520</i>	<i>33 811</i>	<i>33 811</i>	<i>4,78</i>
				<i>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</i>				<i>612 124</i>	<i>615 442</i>	<i>619 278</i>	<i>619 278</i>	<i>87,71</i>
				<i>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</i>				<i>7 375</i>	<i>24 905</i>	<i>24 953</i>	<i>24 953</i>	<i>3,54</i>
				RAZEM DŁUŻNE				658 001	673 867	678 042	678 042	96,03

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 30.06.2015	Udział w aktywach %
	FX Forward									
1.	FXF EUR/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-28	0,00
2.	FXF USD/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-483	-0,07
				<i>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-511</i>	<i>-0,07</i>

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

Lp.	Nazwa	Rodzaj	Wartość wg		Udział w	
			Wartość wg ceny nabycia	Łączna liczba	Wartość na 30.06.2015	aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: - obligacje skarbowe		601 433	615 442	619 278	87,76
			601 433	615 442	619 278	87,76
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej) - obligacje skarbowe		4 650	19 970	20 230	2,87
			4 650	19 970	20 230	2,87

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Echo Investment	9 400	1,34
2.	KRUK SA	5 067	0,72
3.	PKN Orlen	3 809	0,54
4.	ROBYG SA	1 376	0,19

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.	DS1015	6 817	0,97
2.	EFL280116	2 400	0,34
3.	OK0116	3 757	0,53
4.	WZ0117	5 043	0,71
5.	WZ0118	28 259	4,00
6.	WZ0119	50 614	7,17
7.	WZ0120	4 999	0,71
8.	WZ0121	32 349	4,58
9.	WZ0124	48 929	6,93
10.	FXF_EUR/PLN_20150924	-28	0,00
11.	FXF_USD/PLN_20150924	-483	-0,07

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	706 088	752 468
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 805	5 411
2. Należności	18 241	346
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>	653 089 653 089	696 679 696 679
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	24 953 24 953	50 032 50 032
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 403	3 475
III. Aktywa netto (I-II)	698 685	748 993
IV. Kapitał funduszu	393 377	447 948
1. Kapitał wpłacony	9 624 326	9 326 181
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-9 230 949	-8 878 233
V. Dochody zatrzymane	307 501	295 833
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	247 362	241 545
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 139	54 288
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 193	5 212
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	698 685	748 993
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 716 688,310669	2 928 800,140311
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 636 225,471725	2 861 035,188754
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	24 158,648731	27 643,162065
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	5 971,436150	6 933,458963
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	21 773,086153	10 528,794350
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	3 696,141958	3 647,883365
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	24 863,525952	19 011,652814
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	257,16	255,72
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	257,51	255,88
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	258,99	257,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	257,97	256,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	257,16	255,72
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	258,38	256,81

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	8 878	22 746	11 491
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	8 874	22 739	11 487
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	4	7	4
II. Koszty funduszu	3 061	6 278	3 161
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 686	6 235	3 151
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	-	1,00	2,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	367	26,00	-
13. Pozostałe	8	16	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 061	6 278	3 161
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 817	16 468	8 330
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 554	2 292	1 858
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 851	-2 269	-194
z tytułu różnic kursowych	4 780	3	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 405	4 561	2 052
z tytułu różnic kursowych	-1 886	2 111	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	4 263	18 760	10 188
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	1,56	6,40	3,48
E	1,77	6,57	3,48
F	2,05	7,48	4,03
K	1,78	6,93	3,75
P	1,56	6,40	3,48
T	1,70	6,76	3,68

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	748 993	809 552
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	4 263	18 760
a) przychody z lokat netto,	5 817	16 468
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	5 851	-2 269
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 405	4 561
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 263	18 760
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-54 571	-79 319
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	298 145	897 526
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	352 716	976 845
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-50 308	-60 559
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	698 685	748 993
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	725 866	781 756
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-212 111,829642	-313 464,828477
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 159 220,925670	3 549 072,636094
- jednostka A	1 092 558,661186	3 485 019,592455
- jednostka E	18 498,351763	10 548,116816
- jednostka F	1 879,293898	6 651,532298
- jednostka K	37 142,564071	26 882,928041
- jednostka P	2 256,456095	4 669,858424
- jednostka T	6 885,598657	15 300,608060
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 371 332,755312	3 862 537,464571
- jednostka A	1 317 368,378215	3 824 879,404072
- jednostka E	21 982,865097	7 341,486845
- jednostka F	2 841,316711	159,871621
- jednostka K	25 898,272268	18 080,919538
- jednostka P	2 208,197502	4 276,835303
- jednostka T	1 033,725519	7 798,947192
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-212 111,829642	-313 464,828477
- jednostka A	-224 809,717029	-339 859,811617
- jednostka E	-3 484,513334	3 206,629971
- jednostka F	-962,022813	6 491,660677
- jednostka K	11 244,291803	8 802,008503
- jednostka P	48,258593	393,023121
- jednostka T	5 851,873138	7 501,660868
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 716 688,310669	2 928 800,140311
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 888 483,409478	46 729 262,483808
- jednostka A	47 675 141,056375	46 582 582,395189
- jednostka E	59 997,942173	41 499,590410
- jednostka F	24 927,121095	23 047,827197
- jednostka K	68 438,570899	31 296,006828
- jednostka P	23 376,856867	21 120,400772
- jednostka T	36 601,862069	29 716,263412
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 171 795,098809	43 800 462,343497
- jednostka A	45 038 915,584650	43 721 547,206435
- jednostka E	35 839,293442	13 856,428345
- jednostka F	18 955,684945	16 114,368234
- jednostka K	46 665,484746	20 767,212478
- jednostka P	19 680,714909	17 472,517407
- jednostka T	11 738,336117	10 704,610598
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 716 688,310669	2 928 800,140311
- jednostka A	2 636 225,471725	2 861 035,188754
- jednostka E	24 158,648731	27 643,162065
- jednostka F	5 971,436150	6 933,458963
- jednostka K	21 773,086153	10 528,794350
- jednostka P	3 696,141958	3 647,883365
- jednostka T	24 863,525952	19 011,652814

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

01.01.2015
30.06.2015

01.01.2014
31.12.2014

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	255,72	249,68
- kategoria E	255,88	249,68
- kategoria F	257,09	250,02
- kategoria K	256,33	249,78
- kategoria P	255,72	249,68
- kategoria T	256,81	250,41
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	257,16	255,72
- kategoria E	257,51	255,88
- kategoria F	258,99	257,09
- kategoria K	257,97	256,33
- kategoria P	257,16	255,72
- kategoria T	258,38	256,81
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)		
- kategoria A	1,14%	2,42%
- kategoria E	1,28%	2,48%
- kategoria F	1,49%	2,83%
- kategoria K	1,29%	2,62%
- kategoria P	1,14%	2,42%
- kategoria T	1,23%	2,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	255,81	249,54
w dniu	2015-01-02	2014-01-31
- kategoria E	255,97	249,54
w dniu	2015-01-02	2014-01-31
- kategoria F	257,19	249,91
w dniu	2015-01-02	2014-01-02
- kategoria K	256,43	249,67
w dniu	2015-01-02	2014-01-02
- kategoria E	255,81	249,54
w dniu	2015-01-02	2014-01-31
- kategoria T	256,90	250,29
w dniach	2015-01-02	2014-01-02
		2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	257,75	255,86
w dniu	2015-04-08	2014-11-28
- kategoria E	258,02	255,98
w dniu	2015-04-08	2014-11-28
- kategoria F	259,38	257,15
w dniu	2015-04-08	2014-11-28
- kategoria K	258,48	256,43
w dniu	2015-04-08	2014-11-28
- kategoria P	257,75	255,86
w dniu	2015-04-08	2014-11-28
- kategoria T	258,92	256,92
w dniu	2015-04-08	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	257,16	255,71
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- kategoria E	257,51	255,87
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- kategoria F	258,99	257,07
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- kategoria K	257,97	256,32
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- kategoria P	257,16	255,71
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- kategoria T	258,38	256,79
w dniu	2015-06-30	2014-12-30

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	0,85%	0,80%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,75%	0,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
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	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- Operacje dotyczące 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.
- 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.
- 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.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - Dodatknie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
- Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
- 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.
- Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) instrumenty pochodne,
 - 2) listy zastawne,
 - 3) dłużne papiery wartościowe,
 - 4) jednostki uczestnictwa,
 - 5) certyfikaty inwestycyjne,
 - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty,
 - 8) waluty niebędące depozytami,
 - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa 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)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	18 241	343
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	2
	18 241	346

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	511	333
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 144	1 115
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 145	1 305
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	603	722
- wobec Urzędu Skarbowego	141	185
- wymagodzenie Towarzystwa	454	537
	7 403	3 475

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 690	9 690	2 796	2 796
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	60	60	620	620
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	18	467	1 990
ING Bank Śląski S.A. / USD	10	37	2	5
		9 805		5 411

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	15 787	15 787
	EUR	34	151
	USD	79	296
			16 234

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

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

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 0,69 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 24,85% a papiery dłużne zerokuponowe stanowiły 1,12% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 69,39% wartości aktywów.

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. Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły 5,46% wartości aktywów Subfunduszu.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
DOM DEVELOPMENT	AAA	serwis Stockwatch.pl
Echo Investment	BB	serwis Stockwatch.pl
Europejski Fundusz Leasingowy	Baa1 (pol) A- i AA(pol)	Moody's Investors Service FitchRatings
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
Miasto Kraków	A-	Standard & Poor's Ratings Services
PKN Orlen	A+ Baa3 BBB-	serwis Stockwatch.pl Moody's Investors Service FitchRatings
ROBYG SA	AA+	serwis Stockwatch.pl
Santander Consumer Bank	BBB+ Baa1 BBB	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services

Wolne środki na rachunkach bankowych automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty takie zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 1,38 % wartości aktywów. Dodatkowo 0,01% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

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. Zagraniczne dłużne papiery wartościowe stanowiły 3,65% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,01% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-483 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-28 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.290 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł takich transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 EUR	18 PLN	467 EUR	1 990 PLN
10 USD	37 PLN	2 USD	5 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 315 EUR	5 517 PLN	1 548 EUR	6 598 PLN
5 374 USD	20 230 PLN	8 672 USD	30 413 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	3	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	4 806	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	90	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 021	-

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-26	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-215	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 671	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 780</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 886</i>	<i>2 111</i>	<i>0</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs EUR (euro) - 4,1944

kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
obligacje	7 877	-668	-194
instrumenty pochodne	-2 026	-1 601	-
Razem	5 851	-2 269	-194

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
obligacje	-7 227	4 894	2 052
instrumenty pochodne	-178	-333	-
Razem	-7 405	4 561	2 052

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

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	0,80
<i>kategoria E</i>	0,75	0,60
<i>kategoria F</i>	0,80	0,40
<i>kategoria K</i>	0,80	0,60
<i>kategoria P</i>	0,80	0,80
<i>kategoria T</i>	0,65	0,65
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria S</i>	0,80	-

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	698 685	748 993	809 552
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategoria A	257,16	255,72	249,68
- kategoria E	257,51	255,88	249,68
- kategoria F	258,99	257,09	250,02
- kategoria K	257,97	256,33	249,78
- kategoria P	257,16	255,72	249,68
- kategoria T	258,38	256,81	250,41

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

BILANS	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	752 135	752 468
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 411	5 411
2. Należności	346	346
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	696 679	696 679
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	696 679	696 679
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 699	50 032
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	50 032	50 032
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 142	3 475
III. Aktywa netto (I-II)	748 993	748 993

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda absolutnej wartości zagrożonej.

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

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


Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 Gotówkowego (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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Obligacji (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Obligacji) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Subfundusz Obligacji
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 626.178 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 624.239 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 13.922 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 70.247 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
ING Subfundusz Obligacji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 7

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

1. *NN Subfundusz: Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. **NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji**
3. *NN Subfundusz: Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz: Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz: Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz: Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz: Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz: Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *NN Subfundusz: Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. *NN Subfundusz: Selektywny / NN Selektynny / NN (PL) Selektynny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

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

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

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V. W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 2% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	612 137	627 164	99,00	649 270	683 949	97,33
Instrumenty pochodne*)	0	-986	-0,15	0	-366	-0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	612 137	626 178	98,85	649 270	683 583	97,28

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniająca (w tys.złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

p.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	648 688	612 137	627 164	99,00
2.	MRB0717 - PLMRBUD00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmienne 7,05%	100	648 688	612 137	627 164	99,00
3.	GNB1017 - PLNOBLE00074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-10-17	zmienne 5,13%	1 000	3 450	345	350	5,98
4.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	12 145	12 126	13 459	2,12
5.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 4,95%	100	5 425	545	559	0,09
6.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	46 055	47 047	48 232	7,61
7.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,28%	10 000	185	1 879	1 877	0,30
8.	CROAT0718 - XS00645940288	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2018-07-09	stałe 5,88%	1 000	1 220	5 772	5 881	0,93
9.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	51 265	50 931	52 792	8,33
10.	IDS1018 - PL00000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	6 914	6 883	7 966	1,26
11.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	1 150	3 929	4 470	0,71
12.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,50%	1 000	1 540	6 621	6 535	1,03
13.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	49 785	50 996	52 721	8,32
14.	GNB0819 - PLGETBTK00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-08-27	zmienne 5,37%	1 000	78	78	77	0,01
15.	GNB0919 - PLGETBTK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmienne 5,21%	1 000	17	17	17	0,00
16.	GNB1019 - PLGETBTK00129	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-10-21	zmienne 5,21%	1 000	14	14	14	0,00
17.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	1 200	4 479	4 682	0,74
18.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	4 260	4 179	4 935	0,78
19.	GNB1119 - PLGETBTK00137	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-11-18	zmienne 5,17%	1 000	36	35	35	0,01
20.	YKBNK0120 - XS0874840688	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi Kredi Bank	Turcja	2020-01-22	stałe 4%	1 000	1 350	4 210	5 096	0,80
21.	HALK0220 - XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2020-02-05	stałe 3,88%	1 000	1 770	5 608	6 530	1,03
22.	GNB0220 - PLGETBTK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-02-28	zmienne 4,92%	1 000	265	263	256	0,04
23.	GNB0320 - PLGETBTK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-03-30	zmienne 4,76%	1 000	175	173	167	0,03
24.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	42 045	40 803	39 875	6,29
25.	GNB0420 - PLGETBTK00178	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-04-27	zmienne 4,76%	1 000	19	18	18	0,00
26.	IPF0620 - PLIPFIP000033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	IPF INVESTMENT POLSKA	Polska	2020-06-03	zmienne 6,01%	1 000	1 400	1 400	1 420	0,22
27.	GNB0720 - PLGETBTK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 5,05%	1 000	1 268	1 256	1 253	0,20
28.	GNB0820 - PLGETBTK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,81%	1 000	514	509	494	0,08
29.	GNB1020 - PLGETBTK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmienne 4,66%	1 000	22	22	21	0,00
30.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	27 495	29 216	31 871	5,03
31.	GNB1120 - PLGETBTK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-09	zmienne 4,66%	1 000	140	139	134	0,02
32.	GNO1120 - PLGETBTK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmienne 4,75%	1 000	100	98	97	0,02
33.	GNB0221 - PLGETBTK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmienne 4,95%	1 000	359	356	349	0,06
34.	GNB0321 - PLGETBTK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,66%	1 000	683	675	655	0,10
35.	GNB0421 - PLGETBTK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,66%	1 000	665	665	640	0,10
36.	MACED0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stałe 3,98%	1 000	1 290	5 607	5 400	0,85
37.	SNPWP0921 - XS11115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 150	4 793	4 789	0,76
38.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	33 900	37 949	40 621	6,41
39.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	970	4 125	4 090	0,65
40.	GARAN0922 - USM8931TAF68	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2022-09-13	stałe 5,25%	1 000	1 700	5 825	6 559	1,04
41.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	37 245	43 608	45 179	7,13
42.	AKBNK1022 - USM0375YAK49	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2022-10-24	stałe 5%	1 000	860	3 233	3 263	0,52

-p. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
13. IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	6 585	8 196	8 391	1,32
14. TURKG0323 - TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	stałe 7,10%	100	62 000	8 686	7 871	1,24
15. ROMGB0423 - RO1323DBN018	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2023-04-26	stałe 5,85%	10 000	300	3 302	3 374	0,53
16. TURKG0923 - TRT270923T11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-09-27	stałe 8,80%	100	62 000	8 168	8 650	1,37
17. DSI023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	53 095	58 209	57 660	9,10
18. TURKT0624 - XS1028951264	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2024-06-19	stałe 4,88%	1 000	1 150	3 857	4 422	0,70
19. BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmiennne 3,96%	1 000	1 300	1 300	1 313	0,21
20. ROMG0225 - RO1425DBN029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2025-02-24	stałe 4,75%	5 000	420	2 179	2 245	0,35
21. DSO725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	65 240	68 775	66 954	10,57
22. WS0428 - PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	2 625	2 536	2 448	0,39
23. WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	17 775	22 611	22 435	3,54
24. WS0437 - PL0000104857	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	120	128	129	0,02
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									78 110	81 529	12,89
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									478 989	517 194	81,62
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									11 690	28 441	4,49
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym									648 688	627 164	99,00

INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

-p. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %		
FX Forward											
1. FXF_EUR/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-140	-0,02		
2. FXF_RON/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	RON	1	0	-30	0,00		
3. FXF_USD/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-816	-0,13		
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym									0	-986	-0,15

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
- obligacje skarbowe	492 488	533 551	84,20
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu	478 989	517 194	81,62
	13 499	16 357	2,58
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	126 910	32 111	5,07
- obligacje skarbowe	126 910	32 232	5,07

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

Lp. Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1. BGK	16 357	2,58
2. Echo Investment	2 436	0,38
3. Getin Noble Bank	4 237	0,67
4. Turkiye Vakiflar Bankasi	11 005	16,44
5. Yapi Kredi Bank	9 778	16,05

NN Subfundusz Obligacji

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

-p.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	1 313	0,21
2.	DS0725	349	0,06
3.	DS1020	12 403	1,96
4.	DS1023	2 764	0,44
5.	PS0418	12 567	1,98
5.	PS0719	498	0,08
7.	FXF_EUR/PLN_20150326	-140	-0,02
3.	FXF_RON/PLN_20150326	-30	-0,05
2.	FXF_USD/PLN_20150327	-816	-0,05

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	633 486	703 072
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 137	15 835
2. Należności	2 185	3 288
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>	598 723 598 723	667 159 667 159
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	28 441 28 441	16 790 16 790
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	9 247	8 586
III. Aktywa netto (I-II)	624 239	694 486
IV. Kapitał funduszu	381 789	438 114
1. Kapitał wpłacony	5 572 292	5 290 950
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 190 503	-4 852 836
V. Dochody zatrzymane	240 459	229 311
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	196 642	186 444
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 817	42 867
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 991	27 061
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	624 239	694 486
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 245 889,180087	2 448 564,092956
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 880 170,085990	2 081 591,652132
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	83 313,080873	107 334,972570
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	4 735,729727	3 923,014257
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	61 918,185456	58 831,838756
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	51 581,459036	47 591,000812
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	5 804,885734	6 238,750002
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 283,487611	2 393,581912
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	156 082,265660	140 659,282515
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	276,95	282,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	294,65	300,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	280,78	285,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	276,95	282,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	278,36	283,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	276,95	282,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	276,95	282,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	281,24	286,36

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	14 415	21 432	9 861
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	13 104	21 364	9 825
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 308	14	3
5. Pozostałe	3	54	33
II. Koszty funduszu	4 217	6 685	2 992
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 203	6 672	2 986
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	8	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	0
13. Pozostałe	6	12	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 217	6 685	2 992
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 198	14 747	6 869
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-24 120	23 168	11 697
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	950	13 554	9 810
z tytułu różnic kursowych	1 291	5 055	-112
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-25 070	9 614	1 887
z tytułu różnic kursowych	1 538	2 353	108
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-13 922	37 915	18 566
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	-6,28	15,37	9,62
E	-5,75	16,18	10,10
F	-5,13	17,11	10,62
I	-6,28	15,37	9,62
K	-5,83	16,08	10,03
P	-6,28	15,37	9,62
S	-6,28	15,37	9,62
T	-5,60	16,43	10,22

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	694 486	507 605
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-13 922	37 915
a) przychody z lokat netto,	10 198	14 747
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	950	13 554
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-25 070	9 614
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-13 922	37 915
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-56 325	148 966
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	281 342	692 894
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	337 667	543 928
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-70 247	186 881
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	624 239	694 486
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	706 171	556 334
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-202 674,912869	533 851,903237
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	985 974,695663	2 520 841,405972
- jednostka A	907 160,518332	2 339 322,164784
- jednostka E	15 590,962701	29 942,802131
- jednostka F	1 682,219049	3 522,054793
- jednostka I	7 892,136271	15 315,448386
- jednostka K	26 880,969225	37 409,862968
- jednostka P	2 421,745647	6 488,140829
- jednostka S	190,682940	1 008,881057
- jednostka T	24 155,461498	87 832,051024
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 188 649,608532	1 986 989,502735
- jednostka A	1 108 582,084474	1 759 457,570211
- jednostka E	39 612,854398	70 236,994955
- jednostka F	869,503579	30,465305
- jednostka I	4 805,789571	10 020,689436
- jednostka K	22 890,511001	15 124,042224
- jednostka P	2 855,609915	123 919,917214
- jednostka S	300,777241	711,269046
- jednostka T	8 732,478353	7 488,554344
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-202 674,912869	533 851,903237
- jednostka A	-201 421,566142	579 864,594573
- jednostka E	-24 021,891697	-40 294,192824
- jednostka F	812,715470	3 491,589488
- jednostka I	3 086,346700	5 294,758950
- jednostka K	3 990,458224	22 285,820744
- jednostka P	-433,864268	-117 431,776385
- jednostka S	-110,094301	297,612011
- jednostka T	15 422,983145	80 343,496680
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 245 889,180087	2 448 564,092956
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	27 085 825,146084	26 099 850,450421
- jednostka A	25 750 384,761950	24 843 224,243618
- jednostka E	295 051,052134	279 460,089433
- jednostka F	15 935,299756	14 253,080707
- jednostka I	130 134,620601	122 242,484330
- jednostka K	151 646,195092	124 765,225867
- jednostka P	548 998,684914	546 576,939267
- jednostka S	15 390,361623	15 199,678683
- jednostka T	178 284,170014	154 128,708516
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	24 839 935,965997	23 651 286,357465
- jednostka A	23 870 214,675960	22 761 632,591486
- jednostka E	211 737,971261	172 125,116863
- jednostka F	11 199,570029	10 330,066450
- jednostka I	68 216,435145	63 410,645574
- jednostka K	100 064,736056	77 174,225055
- jednostka P	543 193,799180	540 338,189265
- jednostka S	13 106,874012	12 806,096771
- jednostka T	22 201,904354	13 469,426001

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 245 889,180087	2 448 564,092956
- jednostka A	1 880 170,085990	2 081 591,652132
- jednostka P	5 804,885734	6 238,750002
- jednostka S	2 283,487611	2 393,581912
- jednostka E	83 313,080873	107 334,972570
- jednostka F	4 735,729727	3 923,014257
- jednostka I	61 918,185456	58 831,838756
- jednostka K	51 581,459036	47 591,000812
- jednostka T	156 082,265660	140 659,282515

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,62	263,85
- jednostka F	285,46	264,51
- jednostka K	283,64	264,00
- jednostka E	300,16	279,25
- jednostka T	286,36	266,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	276,95	282,62
- jednostka F	280,78	285,46
- jednostka K	278,36	283,64
- jednostka E	294,65	300,16
- jednostka T	281,24	286,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	-4,05%	7,11%
- jednostka F	-3,31%	7,92%
- jednostka K	-3,75%	7,44%
- jednostka E	-3,70%	7,49%
- jednostka T	-3,61%	7,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A, P, S, I	275,73	260,92
w dniu:	2015-06-16	2014-01-31
- jednostka F	279,46	260,09
w dniu	2015-06-16	2014-01-31
- jednostka K	277,10	260,32
w dniu	2015-06-16	2014-01-31
- jednostka E	293,31	275,37
w dniu	2015-06-16	2014-01-31
- jednostka T	279,95	262,45
w dniu	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	288,91	284,40
w dniu:	2015-01-27	2014-11-28
- jednostka F	291,98	287,06
w dniu	2015-01-27	2014-11-28
- jednostka K	290,01	285,34
w dniu	2015-01-27	2014-11-28
- jednostka E	306,92	301,95
w dniu	2015-01-27	2014-11-28
- jednostka T	292,83	288,04
w dniu	2015-01-27	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	276,95	282,83
w dniu:	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka F	280,78	285,67
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka K	278,36	283,85
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka E	294,65	300,38
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka T	281,24	286,57
w dniu	2015-06-30	2014-12-30

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto , w tym: *)	1,20%	1,20%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,20%	1,20%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
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	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	1 375	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	810	3 284
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	3
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	-	1
	2 185	3 288

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

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	986	366
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 275	4 038
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 182	3 359
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	804	823
- wynagrodzenie Towarzystwa	681	744
	9 247	8 586

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 469	3 469	9 924	9 924
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	480	480	687	687
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	27	5	21
ING Bank Śląski S.A. / HUF	310	4	60	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	32	30	10	9
ING Bank Śląski S.A. / TRY	9	13	14	20
ING Bank Śląski S.A. / USD	30	114	1 469	5 173
		4 137		15 835

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość w walucie
		w walucie	sprawozdania (PLN)
	PLN	14 389	14 389
	EUR	34	166
	HUF	5 529	75
	USD	281	1 035
	TRY	172	250
	RON	29	27
			15 941

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

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

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 4,8 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 97,45% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 1,55% wartości aktywów.

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.

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 11,46% aktywów Subfunduszu. Obligacje infrastrukturalne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego mają gwarancje Skarbu Państwa.

NN Subfundusz Obligacji

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip A-	EuroRating FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip BB-	EuroRating FitchRatings
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Echo Investment	BB	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	B+ ip BB Ba2	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji)	BB+	FitchRatings
Akbank T.A.S.	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Synthos SA	Ba2 BB	Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services

Investycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 0,57% wartości aktywów. Dodatkowo 0,08% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych stanowiły 13,24% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,03% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	1 kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-816 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	9.294 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-140 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	6.510 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie RON/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-30 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.970 tys. RON
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz na dzień bilansowy nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 EUR	27 PLN	5 EUR	21 PLN
310 HUF	4 PLN	60 HUF	1 PLN
32 RON	30 PLN	10 RON	9 PLN
9 TRY	13 PLN	14 TRY	20 PLN
30 USD	114 PLN	1 469 USD	5 173 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 365 EUR	26 695 PLN	1735 EUR	7395 PLN
- HUF	- PLN	606 768 HUF	8 214 PLN
6 010 RON	5 619 PLN	- RON	- PLN
11 807 TRY	16 522 PLN	17458 TRY	26 310 PLN
9 303 USD	35 023 PLN	8 178 USD	28 680 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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	6	-	39
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	379	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 508	4 890	84
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	220	132	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	72	84	150
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	108	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	457	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1 876	1 680	-

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-119	-24	-40
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-25	-154	-195
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-36	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-79	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-738	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-42
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 291</i>	<i>5 055</i>	<i>-112</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 538</i>	<i>2 353</i>	<i>108</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs EUR (euro) - 4,1944

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312

kurs TRY (lira turecka) - 1,3993

kurs RON (lej rumuński) - 0,9349

kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)**

	<i>01.01.2015</i>	<i>01.01.2014</i>	<i>01.01.2014</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>30.06.2014</i>
obligacje	3 275	17 464	9 204
instrumenty pochodne	-2 325	-5 360	223
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 450	383
Razem	950	13 554	9 810

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

	<i>01.01.2015</i>	<i>01.01.2014</i>	<i>01.01.2014</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>30.06.2014</i>
obligacje	-24 450	10 505	975
instrumenty pochodne	-620	-366	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-525	912
Razem	-25 070	9 614	1 887

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY SUBFUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	1,50	1,25
<i>kategoria F</i>	1,50	0,50
<i>kategoria K</i>	1,50	0,95
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	624 239	694 486	507 605
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, I	276,95	282,62	263,85
jednostki kategorii F	280,78	285,46	264,51
jednostki kategorii K	278,36	283,64	264,00
jednostki kategorii E	294,65	300,16	279,25
jednostki kategorii T	281,24	286,36	266,13

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


 Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zasły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zasły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

BILANS	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	702 706	703 072
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 835	15 835
2. Należności	3 288	3 288
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	667 159	667 159
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	667 159	667 159
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 424	16 790
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	16 790	16 790
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 220	8 586
III. Aktywa netto (I-II)	694 486	694 486

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda absolutnej wartości zagrożonej.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Katowice, 28.08.2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Subfundusz Lokacyjny Plus

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 567.291 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 579.825 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3.884 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 273.025 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU LOKACYJNEGO PLUS (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)

Nazwa funduszu:	<u>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO od dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Lokacyjny Plus utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238 Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90. Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90.

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. **NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus**
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. *NN Subfundusz Selektywny / NN Selektyny / NN (PL) Selektyny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej. W dniu 17 kwietnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu ING Parasol FIO odnoszących się do polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, w dniu 17 lipca 2014 r. Zmiana strategii inwestycyjnej polegała na wyeliminowaniu ekspozycji na rynek akcji.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące od dnia 17 lipca 2014 roku

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
 2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
 3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
 4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
 5. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 50% wartości aktywów.
 6. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 10% wartości aktywów.
 7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
 8. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
 9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
 10. depozyty - do 30% wartości aktywów.
 11. dla lokat, o których mowa w pkt 5-7 i 9 łącznie - do 50% wartości aktywów.
 12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
 13. Subfundusz nie lokuje aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie.
- Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Od dnia 17 lipca 2014 roku Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące do dnia 16 lipca 2014 roku

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - do 30% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 100% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.

8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
 9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 60% wartości aktywów.
 10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
 11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
 12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
- Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz nie stosował 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)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobierana jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (pierwsze zbycie jednostki w dniu 23.12.2014 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (pierwsze zbycie jednostki w dniu 23.09.2014 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	524 668	535 832	91,04	271 761	278 209	89,83
Instrumenty pochodne *)	0	-3 158	-0,54	0	-868	-0,28
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 644	34 617	5,88	9 114	8 937	2,89
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	559 312	567 291	96,38	280 875	286 278	92,44

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %	
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	DS1015 - PL0000103602	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	1 083	1 057	0,18	
2.	MWT1115 - PLMWTRD00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2015-11-06	zmienne 6,06%	100	947	95	0,02	
3.	MWD1115 - PLMWTRD00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2015-11-07	zmienne 6%	100	300	30	0,00	
4.	MWT1215 - PLMWTRD00062	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2015-12-17	zmienne 6,18%	100	111	110	0,02	
5.	KR10116 - PLKRINK00105	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kredyt Inkaso	Polska	2016-01-02	zmienne 7,55%	1 000	498	514	0,09	
6.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	965	991	0,17	
7.	MWD0216 - PLMWTRD00088	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-02-19	zmienne 6,34%	100	2 281	230	0,04	
8.	MWT0216 - PLMWTRD00070	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-02-19	zmienne 6,32%	100	2 460	248	0,04	
9.	MWT0316 - PLMWTRD00096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-03-19	zmienne 6,06%	100	14 380	1 449	0,25	
10.	MWD0316 - PLMWTRD00104	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-03-28	zmienne 6,08%	100	3 378	340	0,06	
11.	ALR0416 - PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Alfor Bank	Polska	2016-04-11	zmienne 3,11%	1 000	100	101	0,02	
12.	PCR0416 - PLPCCRK00043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2016-04-15	stałe 7,5%	100	688	71	0,01	
13.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	1 041	1 036	0,18	
14.	MWT0416 - PLMWTRD00112	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-04-26	zmienne 6,06%	100	7 797	785	0,13	
15.	RON0218 - PLRNSER00060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-05-23	zmienne 5,99%	100	5 000	509	0,09	
16.	UN00516 - PLUNBEF00056	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	UNIBEF SA	Polska	2016-05-28	zmienne 5%	100	10 100	1 033	0,18	
17.	MAG0516 - PLMAG300516A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan	Polska	2016-05-30	zmienne 5,25%	20	2 031	2 029	0,34	
18.	MWT0616 - PLMWTRD00120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-06-11	zmienne 6,16%	100	1 675	169	0,03	
19.	RON0616 - PLRNSER00045	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-06-14	zmienne 6,32%	1 000	42	43	0,01	
20.	ATL0616 - PLATAL000038	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	ATAL S.A.	Polska	2016-06-17	zmienne 5,35%	1 000	1 509	1 530	0,26	
21.	ROB0616 - PLROBYG00123	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2016-06-23	zmienne 6,28%	1 000	1 111	1 105	0,19	
22.	ECH0616 - PLECHPS00142	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2016-06-26	zmienne 4,74%	100	3 700	372	0,06	
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									464 435	510 837	521 965	88,67
Obligacje									464 435	510 837	521 965	88,67
1.	EFL110716	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Leasingowy	Polska	2016-07-11	zmienne 2,65%	100 000	15	1 502	0,26	
2.	RON0716 - PLRNSER00052	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-07-15	zmienne 6,59%	1 000	210	222	0,04	
3.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	958	982	0,17	
4.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	76 520	79 985	13,70	
5.	EFL080916	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-09-08	zmienne 2,65%	10 000	150	1 500	0,26	
6.	ATL1016 - PLATAL000020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2016-10-07	zmienne 6,66%	1 000	1 039	1 041	0,18	
7.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	1 052	1 070	0,18	
8.	KRU1216 - PLKRRK0000200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2016-12-06	zmienne 6,28%	1 000	539	560	0,09	
9.	BPO1216 - PLBPCZT00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2016-12-13	zmienne 3,17%	10 000	320	3 228	0,55	
10.	BZW1216 - PLBZ00000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK SA	Polska	2016-12-18	zmienne 2,98%	1 000	500	505	0,09	
11.	EFL191216	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-12-19	zmienne 2,76%	10 000	180	1 804	0,31	
12.	GPW0117 - PLGPW00000033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW SA	Polska	2017-01-02	zmienne 3,22%	100	14 900	1 503	0,26	
13.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 2,01%	1 000	23 078	23 197	3,94	
14.	DOM0217 - PLDMDVL00038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2017-02-02	zmienne 5,48%	10 000	120	1 250	0,21	
15.	BB10217 - PLNFI1200158	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2017-02-07	zmienne 7,99%	1 000	5 250	5 495	0,93	
16.	YKBNK0217 - XS0615235701	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Yapi Kredi Bank	Turcja	2017-02-08	stałe 6,75%	1 000	450	1 835	0,31	
17.	KRU0317 - PLKRRK0000226	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-03-07	zmienne 6,28%	1 000	133	138	0,02	
18.	MIL0317 - PLBIG0000362	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Bank Millennium	Polska	2017-03-28	zmienne 3,06%	1 000	1 550	1 575	0,27	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
19.	MW170417 - PLMWTRD00138	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2017-04-17	zmienne 5,66%	100	150	15	15	0,00
20.	VAKBN0417 - XS0772024120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2017-04-24	stałe 4,75%	1 000	700	2 444	2 780	0,47
21.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	1 000	1 062	1 059	0,18
22.	CROAT10417 - XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stałe 6,25%	1 000	1 000	3 534	4 034	0,69
23.	ECH0417 - PLECHPS00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2017-04-28	zmienne 5,46%	10 000	57	594	597	0,10
24.	KRU0517 - PLKRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 5,87%	1 000	1 379	1 442	1 451	0,25
25.	PCR0517 - PLPCCR000050	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2017-05-28	stałe 6,80%	100	771	79	80	0,01
26.	PKN0517 - PLPKN0000091	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-05-28	zmienne 3,25%	100	530	54	54	0,01
27.	PKN0617 - PLPKN0000109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-06-03	zmienne 3,26%	100	2 456	249	249	0,04
28.	RON0617 - PLRNSER00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2017-06-14	zmienne 5,52%	1 000	530	544	537	0,09
29.	PGN0617 - PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PGNIG	Polska	2017-06-19	zmienne 3,03%	10 000	50	509	508	0,09
30.	MRB0717 - PLMRBUD00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmienne 7,05%	100	9 014	895	913	0,16
31.	KRI0717 - PLKRINK00139	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2017-07-13	zmienne 6,25%	1 000	2 690	2 757	2 816	0,48
32.	TURKE0717 - US9000123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	stałe 7,50%	1 000	1 150	4 292	4 938	0,84
33.	HALKB0717 - XS0806482948	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi AS	Turcja	2017-07-19	stałe 4,88%	1 000	650	2 247	2 573	0,44
34.	GMP0717 - PLCMP0000041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	COMP	Polska	2017-07-28	zmienne 4,3%	1 000	2 500	2 501	2 546	0,43
35.	GNB0817 - PLNOBLE00004	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-08-10	zmienne 5,43%	100 000	2	201	202	0,03
36.	GARAN0917 - USM8931TAE93	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2017-09-13	stałe 4%	1 000	700	2 282	2 699	0,46
37.	GNB1017 - PLNOBLE00074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-10-17	zmienne 5,13%	1 000	95	96	95	0,02
38.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	1 300	1 414	1 441	0,24
39.	PKN1117 - PLPKN0000117	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-11-06	zmienne 3,06%	100	5 324	537	540	0,09
40.	ISC1117 - XS0852697712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2017-11-07	stałe 3,88%	1 000	450	1 472	1 724	0,29
41.	PK1117 - PLPKN0000125	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-11-14	zmienne 3,01%	1 000	63	6	6	0,00
42.	KRU1220 - PLKRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-12-03	zmienne 5,03%	1 000	900	900	933	0,16
43.	SGN1217 - PLCMPD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,38%	10 000	300	3 000	3 004	0,51
44.	KRI0118 - PLKRINK00147	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2018-01-15	zmienne 6,45%	1 000	800	815	836	0,14
45.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 2,01%	1 000	20 000	20 019	20 149	3,42
46.	REPHU0218 - US445545AG19	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	2018-02-19	stałe 4,13%	2 000	375	2 484	2 989	0,51
47.	GNB0218 - PLNOBLE00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2018-02-23	zmienne 5,65%	1 000	73	74	74	0,01
48.	ROB0218 - PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,84%	100	300	31	32	0,01
49.	ROG0218 - PLROBYG00164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,68%	100	1 408	144	144	0,02
50.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 4,95%	100	23 051	2 339	2 376	0,40
51.	AKBNK0318 - USM03001AC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,50%	1 000	2 150	8 494	8 845	1,50
52.	GNB0318 - PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-03-23	zmienne 5,21%	1 000	1 087	1 090	1 091	0,19
53.	ERB0318 - PLERBUD00053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ERBUD SA	Polska	2018-03-26	zmienne 4,66%	10 000	225	2 289	2 311	0,39
54.	PKN0418 - PLPKN0000133	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2018-04-02	zmienne 2,96%	100	6 870	691	694	0,12
55.	TURKEY0418 - US9000123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	stałe 6,75%	1 000	700	2 528	2 959	0,50
56.	VAKBN0418 - XS0916347759	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-04-15	stałe 3,75%	1 000	200	655	753	0,13
57.	ECH0418 - PLECHPS00183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-04-20	zmienne 4,81%	100	5 950	606	612	0,10
58.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	1 500	1 573	1 571	0,27
59.	SLOVEN0518 - XS0927637495	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Słowenia	2018-05-10	stałe 4,75%	1 000	2 000	7 156	8 071	1,37
60.	RON0518 - PLRNSER00078	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2018-05-20	zmienne 5,23%	100	2 926	294	293	0,05
61.	GNB0518 - PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmienne 5,29%	1 000	500	500	498	0,08
62.	UNI0618 - PLUNBEP00064	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	2018-06-01	zmienne 4,25%	100	20 000	2 000	2 007	0,34
63.	GNF0618 - PLGETBK00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-14	zmienne 5,32%	1 000	962	962	949	0,16
64.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,28%	10 000	93	941	941	0,16
65.	KRU0618 - PLKRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2018-06-25	zmienne 6,22%	1 000	965	1 011	1 004	0,17

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
66.	PGE0618 - PLPGER000051	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POLSKA GRUPA	Polska	2018-06-27	zmienne 2,49%	100 000	1	101	101	0,02
67.	GNB0618 - PLNOBLE00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-29	zmienne 5,74%	100 000	5	508	507	0,09
68.	MAG0718 - PLMG250718A1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan	Polska	2018-07-25	zmienne 5,71%	100 000	14	1 421	1 452	0,25
69.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	1 500	1 518	1 545	0,26
70.	KRU0818 - PLKRRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-08-13	zmienne 6,16%	1 000	185	193	199	0,03
71.	CCOLAT1018 - XS0975576165	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	COCA COLA ICECEK	Turcja	2018-10-01	stałe 4,75%	1 000	1 500	5 498	6 013	1,02
72.	KRU1018 - PLKRRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-10-03	zmienne 6,15%	1 000	315	329	340	0,06
73.	ISCTR1018 - XS0808632250	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2018-10-10	stałe 3,75%	1 000	450	1 482	1 695	0,29
74.	KRII1018 - PLKRINK00154	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Kredyt Inkaso	Polska	2018-10-29	zmienne 5,26%	1 000	978	978	995	0,17
75.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,66%	100 000	25	2 529	2 537	0,43
76.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	1 250	4 618	4 859	0,83
77.	YKBNK1218 - XS0994815016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi Kredi Bank	Turcja	2018-12-03	stałe 5,25%	1 000	800	2 803	3 127	0,53
78.	KRU1218 - PLKRRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-12-05	zmienne 5,98%	1 000	92	98	101	0,02
79.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 2,01%	1 000	41 050	41 058	41 184	7,00
80.	ROB0219 - PLROBYG00180	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2019-02-06	zmienne 4,78%	100	12 000	1 200	1 223	0,21
81.	SLOVEN0219 - XS0982708926	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Słowenia	2019-02-18	stałe 4,13%	1 000	1 250	4 263	4 980	0,85
82.	ECH0219 - PLECHPS00134	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2019-02-19	zmienne 5,51%	10 000	103	1 057	1 073	0,18
83.	TURKEY0319 - US900123BD15	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2019-03-11	stałe 7%	1 000	2 850	11 893	12 306	2,09
84.	PCR0419 - PLPCCRK00068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2019-04-17	stałe 5,50%	100	5 000	503	512	0,09
85.	ISCTR0419 - XS0982644774	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2019-04-21	stałe 5,50%	1 000	1 500	5 718	5 946	1,01
86.	HALKKB0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	950	3 297	3 628	0,62
87.	TURKT0619 - XS1028952155	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2019-06-19	stałe 3,75%	1 000	1 900	6 646	7 150	1,21
88.	POLAND0719 - US731011AR30	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Polska	2019-07-15	stałe 6,38%	1 000	3 000	12 332	13 395	2,28
89.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	40 000	42 841	42 359	7,20
90.	GNB0919 - PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmienne 5,21%	1 000	144	145	144	0,02
91.	ENG1019 - PLENERG00014	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	zmienne 3,15%	10 000	10	103	103	0,02
92.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	1 000	3 765	3 837	0,65
93.	INC241019 - PLINT241019A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	INTERR CAR S.A.	Turcja	2019-10-24	zmienne 2,94%	1 000	500	500	503	0,09
94.	TPEI1119 - PLTAURN00031	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia	Polska	2019-11-04	zmienne 2,56%	100 000	30	3 005	3 017	0,51
95.	CROATHI119 - XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	400	1 473	1 678	0,29
96.	TURKEY1119 - US900123BF62	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2019-11-07	stałe 7,50%	1 000	1 900	8 047	8 351	1,42
97.	GNB1219 - PLGETBK00145	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-12-23	zmienne 5,23%	1 000	20	20	19	0,00
98.	REPHUN0120 - US445545AD87	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Węgry	2020-01-29	stałe 6,25%	1 000	950	3 716	4 123	0,70
99.	GNB0220 - PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-01-29	zmienne 4,92%	1 000	205	203	198	0,03
100.	ENEASA0320 - XS0906117980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ENERGA FINACE AB	Polska	2020-02-28	stałe 3,25%	1 000	1 400	6 511	6 381	1,08
101.	LCC0320 - PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC CORP	Polska	2020-03-20	zmienne 4,86%	1 000	2 000	2 000	2 027	0,34
102.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-03-30	zmienne 4,76%	1 000	19	19	18	0,00
103.	PKN0420 - PLPKN0000141	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2020-04-09	stałe 5%	100	100	10	11	0,00
104.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	45 000	43 243	42 678	7,25
105.	GNB0420 - PLGETBK00178	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-04-27	zmienne 4,76%	1 000	58	58	56	0,01
106.	IPF0620 - PLIPFP00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	IPF INVESTMENT	Polska	2020-06-03	zmienne 6,01%	1 000	2 900	2 900	2 942	0,50
107.	GNB0620 - PLGETBK00186	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-05	zmienne 4,76%	1 000	200	199	193	0,03
108.	DOM0620 - PLDD120620A0	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2020-06-12	zmienne 3,67%	10 000	500	5 000	5 009	0,85
109.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 5,05%	1 000	200	199	198	0,03
110.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,81%	1 000	200	199	192	0,03
111.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmienne 4,66%	1 000	150	149	144	0,02
112.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-09	zmienne 4,66%	1 000	59	59	56	0,01
113.	GNO1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmienne 4,75%	1 000	68	67	66	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
114.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 2,01%	1 000	7 000	6 910	6 972	1,18
115.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmienne 4,95%	1 000	408	404	397	0,07
116.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,66%	1 000	221	220	212	0,04
117.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,66%	1 000	250	249	239	0,04
118.	MDS0421 - PLNFI09000113	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MIDAS S.A.	Polska	2021-04-16	zerokuponowe	1 000	80	52	53	0,01
119.	MACED0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stałe 3,98%	1 000	2 700	11 947	11 303	1,92
120.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 000	4 151	4 164	0,71
121.	PKO0922 - PLPKO0000081	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO bp	Polska	2022-09-14	zmienne 3,3%	100 000	8	824	830	0,14
122.	PKOBP0922 - XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Finance AB	Polska	2022-09-26	stałe 4,63%	1 000	1 750	6 492	6 930	1,18
123.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmienne 4,03%	100 000	24	2 437	2 463	0,42
124.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 2,01%	1 000	22 000	21 574	21 559	3,66
125.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 3,96%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,26
126.	MBK0125 - PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBANK	Polska	2025-01-17	zmienne 4,15%	100 000	30	3 000	3 067	0,52
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym												
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym												
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												
RAZEM DŁUŻNE												
187 777 178 881 189 005 32,10												
288 908 293 529 293 711 49,90												
47 787 52 258 53 116 9,04												
524 472 524 668 535 832 91,04												

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 30.06.2015	Udział w aktywach %
FX Forward										
1.	FXF_EUR/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-112	-0,02
2.	FXF_USD/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-3 046	-0,52
Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym										
0 0 0 -3 158 -0,54										

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 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	1 044,048	34 644	34 617	5,88
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą									
34 644 34 617 5,88									

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	301 706	302 903	51,46
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	61 333	65 732	11,18

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.	2 571	0,44
2.	DOM DEVELOPMENT	6 271	1,07
3.	Echo Investment	5 971	1,01
4.	ENERGA S.A.	6 484	1,10
5.	Europejski Fundusz Leasingowy	4 809	0,82
6.	Getin Noble	5 548	0,94
7.	Kredyt Inkaso	5 166	0,88
8.	KRUK SA	4 723	0,80
9.	Magellan	3 481	0,59
10.	mBANK	5 530	0,94
11.	MW Trade S.A.	3 487	0,59
12.	PCC ROKITA S.A.	663	0,11
13.	PKN Orlen	1 554	0,26
14.	PKO BANK POLSKI	7 760	1,32
15.	ROBYG SA	5 041	0,86
16.	RONSON EUROPE N.V.	1 604	0,27
17.	Turkiye Halk Bankasi	6 201	1,05
18.	Turkiye Is Bankasi	9 365	1,59
19.	Turkiye Vakiflar Bankasi	8 392	1,43
20.	UNIBEP SA	3 039	0,52
21.	Yapi Kredi Bank	8 799	1,49

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.	BOS0924	1 516	0,26
2.	DS1017	332	0,06
3.	OK0116	991	0,17
4.	PS0719	5 295	0,90
5.	WZ0117	15 633	2,66
6.	WZ0118	6 045	1,03
7.	WZ0119	351	0,06
8.	WZ0121	3 984	0,68
9.	WZ0124	3 430	0,58
10.	FXF_EUR/PLN_20150924	-112	-0,02
11.	FXF_USD/PLN_20150924	-3 046	-0,52

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

 Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	588 568	310 565
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 259	23 224
2. Należności	4 860	195
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	482 716 482 716	243 384 243 384
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	87 733 53 116	43 762 34 825
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 743	3 765
III. Aktywa netto (I-II)	579 825	306 800
IV. Kapitał funduszu	570 294	301 153
1. Kapitał wpłacony	1 222 215	773 824
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-651 921	-472 671
V. Dochody zatrzymane	6 935	2 291
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 213	7 772
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-6 278	-5 481
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 596	3 356
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	579 825	306 800
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	4 807 980,735206	2 572 652,681642
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	4 782 917,256977	2 561 141,100033
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	1 991,403627	56,076891
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	18 673,505715	6 997,209055
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	3 038,083719	2 928,935522
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	1 360,485168	1 529,360141
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	120,60	119,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	120,95	119,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	120,82	119,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	120,60	119,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	120,60	119,25

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	7 720	3 194	304
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	7 474	2 733	284
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	179	456	20
5. Pozostałe	67	5	-
II. Koszty funduszu	2 279	809	167
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 270	791	158
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	-	-	-
13. Pozostałe - opłaty bankowe	9	18	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 279	809	167
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 441	2 385	137
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 557	-395	647
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-797	-3 763	634
z tytułu różnic kursowych	512	38	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-760	3 368	13
z tytułu różnic kursowych	5 469	4 893	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	3 884	1 990	784
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,81	0,78	3,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	1,00	0,02*	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	0,89	0,12*	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	0,81	0,78	3,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	0,81	0,78	3,21

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

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

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	306 800	23 096
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 884	1 990
a) przychody z lokat netto,	5 441	2 385
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-797	-3 763
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-760	3 368
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 884	1 990
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	269 141	281 714
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	448 391	337 813
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	179 250	56 099
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	273 025	283 704
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	579 825	306 800
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	457 278	75 275
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 235 328,053564	2 370 322,658048
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 723 276,030099	2 845 489,890648
- jednostka A	3 692 891,726719	2 832 076,808919
- jednostka F	1 935,326736	56,076891
- jednostka K	27 043,976158	8 039,823195
- jednostka P	1 231,588317	3 838,418779
- jednostka S	173,412169	1 478,762864
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 487 947,976535	475 167,232600
- jednostka A	1 471 115,569775	471 839,472439
- jednostka F	0,000000	0,000000
- jednostka K	15 367,679498	1 042,614140
- jednostka P	1 122,440120	1 834,400461
- jednostka S	342,287142	450,745560
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 235 328,053564	2 370 322,658048
- jednostka A	2 221 776,156944	2 360 237,336480
- jednostka F	1 935,326736	56,076891
- jednostka K	11 676,296660	6 997,209055
- jednostka P	109,148197	2 004,018318
- jednostka S	-168,874973	1 028,017304
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 807 980,735206	2 572 652,681642
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 764 346,148248	7 041 070,118149
- jednostka A	9 254 524,290213	5 561 632,563494
- jednostka F	1 991,403627	56,076891
- jednostka K	35 083,799353	8 039,823195
- jednostka P	1 465 513,878944	1 464 282,290627
- jednostka S	7 232,776111	7 059,363942
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 956 365,413042	4 468 417,436507
- jednostka A	4 471 607,033236	3 000 491,463461
- jednostka F	0,000000	0,000000
- jednostka K	16 410,293638	1 042,614140
- jednostka P	1 462 475,795225	1 461 353,355105
- jednostka S	5 872,290943	5 530,003801
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 807 980,735206	2 572 652,681642
- jednostka A	4 782 917,256977	2 561 141,100033
- jednostka F	1 991,403627	56,076891
- jednostka K	18 673,505715	6 997,209055
- jednostka P	3 038,083719	2 928,935522
- jednostka S	1 360,485168	1 529,360141
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	119,25	114,15
- jednostka F	119,27	119,13
- jednostka K	119,33	118,48*)
- jednostka P	119,25	114,15*)
- jednostka S	119,25	114,15

*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii F w dniu 23.12.2014 r., kategorii K w dniu 23.09.2014 r.

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	120,60	119,25
- jednostka F	120,95	119,27
- jednostka K	120,82	119,33
- jednostka P	120,60	119,25
- jednostka S	120,60	119,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	2,28%	4,47%
- jednostka F	2,84%	5,36%*)
- jednostka K	2,52%	2,65%*)
- jednostka P	2,28%	4,47%
- jednostka S	2,28%	4,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	119,27	112,81
w dniu:	2015-01-02	2014-02-05
- jednostka F	119,29	119,13
w dniu	2015-01-02	2014-12-23
- jednostka K	119,35	118,35
w dniu	2015-01-02	2014-09-30
- jednostka P	119,27	112,81
w dniu	2015-01-02	2014-02-05
- jednostka S	119,27	112,81
w dniu	2015-01-02	2014-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	120,95	119,60
w dniach	2015-05-22	2014-11-28
	-	2014-12-01
- jednostka F	121,24	119,27
w dniu	2015-05-22	2014-12-31
- jednostka K	121,15	119,66
w dniu	2015-05-22	2014-12-01
- jednostka P	120,95	119,60
w dniach	2015-05-22	2014-11-28
	-	2014-12-01
- jednostka S	120,95	119,60
w dniach	2015-05-22	2014-11-28
	-	2014-12-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	120,60	119,24
w dniu:	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka F	120,95	119,26
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka K	120,82	119,32
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka P	120,60	119,24
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka S	120,60	119,24
w dniu	2015-06-30	2014-12-30

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,01%	1,07%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,05%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
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	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla kategorii F od dnia 23.12.2014 r., dla kategorii K od dnia 23.12.2014 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie 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 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

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 818	189
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	42	4
	<u>4 860</u>	<u>195</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 158	868
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 488	2 369
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 529	250
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:	568	278
- wynagrodzenie TFI	505	252
	<u>8 743</u>	<u>3 765</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	11 242	11 242	21 162	21 162
ING Bank Śląski SA -depozyt zabezpieczający / PLN	1 700	1 700	1 740	1 740
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	21	52	224
ING Bank Śląski S.A. / USD	79	296	28	98
	<u>13 259</u>		<u>23 224</u>	

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość
		w walucie	w PLN
	PLN	21 251	21 251
	EUR	486	2 402
	USD	526	1 943
			<u>25 596</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 1,54 roku.

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. W portfolio Subfunduszu znajdują się papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, które stanowiły 55,94% i zerokuponowe mające udział w wys. 0,35% wartości aktywów Subfunduszu.

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.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowiły 34,75% wartości aktywów Subfunduszu.

2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 28,40% aktywów Subfunduszu.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
Akbank T.A.S.	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Alior Bank S.A.	B- BB	serwis Stockwatch.pl FitchRatings
ATAL	AAA	serwis biznesradar.pl
Bank Millennium S.A.	B Ba1 BBB-	serwis Stockwatch.pl Moody's Investors Service FitchRatings
Bank Pocztowy S.A.	BB+ ip	EuroRating
BBI Development S.A.	A-	serwis Stockwatch.pl
BOŚ SA	BBB- ip BB-	EuroRating FitchRatings
Bank Zachodni WBK SA	B+ A3 BBB+	serwis Stockwatch.pl Moody's Investors Service FitchRatings
Coca-Cola Łpezek	BBB Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Comp SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
DOM DEVELOPMENT	AAA	serwis Stockwatch.pl
Echo Investment	BB	serwis Stockwatch.pl
ENERGA	BBB Baa1	FitchRatings Moody's Investors Service
Erbud SA	BBB	serwis Stockwatch.pl
Europejski Fundusz Leasingowy SA	A-	FitchRatings
Getin Noble Bank SA	B+ ip BB Ba2	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service
GPW SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
Inter Cars SA	AAA	serwis biznesradar.pl
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji obligacji IPF INVESTMENTS POLSKA)	BB+	FitchRatings
Kredyt Inkaso SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
LC Corp	BBB+	serwis Stockwatch.pl
Magellan SA	BB	serwis biznesradar.pl
mBANK SA	B BBB- Baa2 BBB	serwis Stockwatch.pl FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
M.W. Trade SA	CCC	serwis Stockwatch.pl
Midas SA	D D	serwis Stockwatch.pl serwis biznesradar.pl
PCC Rokita SA	A-	serwis biznesradar.pl
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	A- BBB+ Baa1	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
PGNiG	AA+	serwis Stockwatch.pl
	Baa3	Moody's Investors Service
	BBB-	Standard&Poor's Ratings Services
PKN Orlen	A+	serwis Stockwatch.pl
	Baa3	Moody's Investors Service
	BBB-	FitchRatings
PKO BP	A- ip	EuroRating
	B	serwis Stockwatch.pl
	A2	Moody's Investors Service
	BBB+	Standard&Poor's Ratings Services
ROBYG SA	AA+	serwis Stockwatch.pl
Ronson Europe NV	AAA	serwis Stockwatch.pl
Sygnity SA	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Synthos SA	Ba2	Moody's Investors Service
	BB	Standard&Poor's Ratings Services
TAURON Polska Energia S.A.	BBB	FitchRatings
	BBB	EuroRating
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Turkiye Is Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Unibep SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,96% wartości aktywów. Dodatkowo 0,29% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

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. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych stanowiły 26,18% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,05% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-3.046 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	34.699 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-112 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.210 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	21 PLN	52 EUR	224 PLN
79 USD	296 PLN	28 USD	98 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 209 EUR	21 848 PLN	8 388 EUR	35 754 PLN
35 122 USD	132 218 PLN	22 166 USD	77 742 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	95	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	417	52	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	539	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	6 102	4 354	-

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-14	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-633	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>512</i>	<i>38</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>5 469</i>	<i>4 893</i>	<i>0</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs EUR (euro) - 4,1944

kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
obligacje	1 394	-307	12
opcje	-	-13	-12
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	104	-	-
instrumenty pochodne	-2 295	-3 443	634
Razem	-797	-3 763	634

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
obligacje	1 380	4 413	13
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	150	-177	-
instrumenty pochodne	-2 290	-868	-
Razem	-760	3 368	13

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,00
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	1,00
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria E</i>	1,00	-
<i>kategoria T</i>	0,80	-


NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	579 825	306 800	23 096
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
<i>kategoria A</i>	120,60	119,25	114,15
<i>kategoria F</i>	120,95	119,27	-
<i>kategoria K</i>	120,82	119,33	-
<i>kategoria P</i>	120,60	119,25	114,15
<i>kategoria S</i>	120,60	119,25	114,15

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

BILANS	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	309 697	310 565
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 224	23 224
2. Należności	195	195
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	243 384	243 384
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	243 384	243 384
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 894	43 762
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	34 825	34 825
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 897	3 765
III. Aktywa netto (I-II)	306 800	306 800

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 7) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska


Katowice, 28.08.2015 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 Lokacyjny Plus (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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU)**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

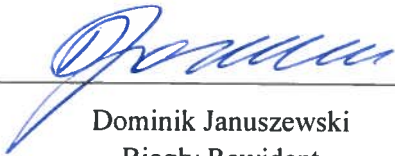
Dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

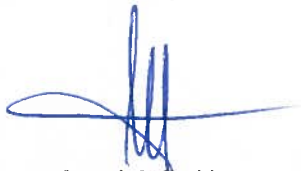
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 1.219.086 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.235.198 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 13.079 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 34.128 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedrecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

Nazwa funduszu:	<u>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.) Decyzją z dnia 4.10.2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 81

NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z dziesięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. *NN Subfundusz: Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz: Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz: Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. **NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu**
5. *NN Subfundusz: Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz: Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz: Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz: Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *NN Subfundusz: Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. *NN Subfundusz: Selektywny / NN Selektyny / NN (PL) Selektyny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 50 do 90% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).

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

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo) (do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)
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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 4% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	334 040	433 471	34,72	360 682	443 376	34,36
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	764 399	786 730	63,02	757 299	795 412	61,64
Instrumenty pochodne*)	0	-1 115	-0,09	0	-468	-0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 098 439	1 219 086	97,65	1 117 981	1 238 320	95,96

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 722	Litwa	1 158	950	0,08
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 875	Polska	745	1 104	0,09
3.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 748	Polska	310	574	0,05
4.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 604	Luksemburg	457	440	0,04
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	Polska	283	252	0,02
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 147	Polska	1 848	2 267	0,18
7.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	30 910	Grecja	958	735	0,06
8.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 857	Polska	756	888	0,07
9.	ALR - PLALJOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 452	Polska	3 979	4 239	0,34
10.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 203	Polska	406	428	0,03
11.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 579	Polska	961	1 208	0,10
12.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 467	Polska	1 157	2 039	0,16
13.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 025	Polska	239	251	0,02
14.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 305	Holandia	1 106	1 807	0,14
15.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	24 837	Jersey	450	430	0,03
16.	ATS AV - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	7 345	Austria	448	400	0,03
17.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 884	Polska	4 338	6 269	0,50
18.	BHW - PLBHD00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 915	Polska	3 644	3 690	0,30
19.	BOS - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 782	Polska	1 272	987	0,08
20.	BPH - PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 523	Polska	769	684	0,05
21.	BRG - PLBRKNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 846	Polska	397	209	0,02
22.	BRS - PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 127	Polska	286	312	0,02
23.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 709	Polska	151	184	0,01
24.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	592 376	Polska	963	1 564	0,13
25.	BWO - AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	5 941	Austria	437	434	0,03
26.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 586	Polska	7 429	9 755	0,78
27.	CAR - PLJNTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 119	Polska	767	2 468	0,20
28.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 703	Polska	2 506	2 609	0,21
29.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 863	Polska	650	2 138	0,17
30.	CMP - PLCMP00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 962	Polska	439	446	0,04
31.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 035	Polska	709	1 211	0,10
32.	COL - PLITRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	441 092	Polska	949	1 636	0,13
33.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	27 548	Rumunia	1 286	1 798	0,14
34.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 045	Polska	161	198	0,02
35.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	294 232	Polska	6 713	6 959	0,56
36.	DOCO - AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 402	Austria	446	485	0,04
37.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 719	Polska	621	886	0,07
38.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 075	Polska	673	568	0,05
39.	DUO - PLCPENR000035	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	390 986	Polska	908	1 196	0,10
40.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 661	Holandia	2 743	4 331	0,35
41.	ECH - PLECHPS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	270 315	Polska	912	1 817	0,15
42.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	227 071	Turcja	821	877	0,07
43.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 739	Polska	305	494	0,04
44.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 068	Polska	510	709	0,06
45.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 876	Polska	414	209	0,02
46.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 373	Polska	3 222	4 179	0,33

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
47.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	154 022	Polska	387	601	0,05
48.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	424 818	Polska	5 438	6 776	0,54
49.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 945	Polska	5 583	5 161	0,41
50.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 218	Polska	197	132	0,01
51.	ERB - PLEBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 977	Polska	230	231	0,02
52.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 249	Polska	898	1 848	0,15
53.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 157	Polska	6 062	6 243	0,50
54.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 471	Polska	3 268	3 249	0,26
55.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	11 608	Holandia	219	141	0,01
56.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 579	Polska	309	277	0,02
57.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 401	Polska	328	1 334	0,11
58.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	37 002	Turcja	391	433	0,03
59.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 622	Holandia	697	1 288	0,10
60.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 679 350	Polska	2 978	2 301	0,18
61.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 225	Polska	1 908	2 236	0,18
62.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	399 744	Polska	1 279	1 151	0,09
63.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 281	Polska	1 509	1 468	0,12
64.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	289 952	Polska	1 552	1 740	0,14
65.	GUBRF - TRAGUBRF91E2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	44 506	Turcja	397	442	0,04
66.	HRS - PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	256 255	Polska	617	1 012	0,08
67.	HWE - PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 193	Polska	395	193	0,02
68.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 292	Polska	943	1 032	0,08
69.	IJA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	46 616	Austria	442	413	0,03
70.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 907	Polska	3 256	5 068	0,41
71.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	663 719	Polska	1 922	1 958	0,16
72.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 673	Litwa	256	263	0,02
73.	ISCTR - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	109 640	Turcja	780	865	0,07
74.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 774	Polska	1 753	1 303	0,10
75.	KER - LU032737389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 867	Luksemburg	3 872	4 754	0,38
76.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 761	Polska	17 946	25 014	2,00
77.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 050	Polska	844	750	0,06
78.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	3 915	Republika Czeska	2 867	3 265	0,26
79.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 089	Polska	1 181	1 466	0,12
80.	KRU - PLKRRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 004	Polska	2 658	6 196	0,50
81.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 966	Polska	396	626	0,05
82.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 133	Polska	239	1 762	0,14
83.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 182	Polska	1 490	4 871	0,39
84.	LBT - PLLBTO000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 560	Polska	241	197	0,02
85.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	443 864	Polska	635	826	0,07
86.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 966	Polska	2 960	3 419	0,27
87.	LTX - PLELTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 945	Polska	177	188	0,02
88.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 440	Polska	902	804	0,06
89.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 363	Polska	772	1 259	0,10
90.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 614	Polska	6 521	5 618	0,45
91.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 664	Polska	1 287	1 428	0,11
92.	MCL - PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 021	Polska	41	44	0,00
93.	MDS - PLMDSFT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	753 816	Polska	455	452	0,04
94.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	570 969	Polska	4 213	3 740	0,30
95.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 450	Polska	354	345	0,03

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
96.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 007	Polska	1 518	1 565	0,12
97.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	11 122	Węgry	1 849	2 144	0,17
98.	MIRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 175	Polska	453	364	0,03
99.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 658	Polska	121	203	0,02
100.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	129 671	Polska	305	262	0,02
101.	MTELEKOM - HU00000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	192 164	Węgry	1 062	1 010	0,08
102.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 104	Polska	239	210	0,02
103.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	316 140	Polska	1 936	1 742	0,14
104.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 618	Polska	224	733	0,06
105.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 417	Polska	171	177	0,01
106.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 462	Polska	473	389	0,03
107.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 764	Polska	691	340	0,03
108.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 021 038	Polska	8 485	8 332	0,67
109.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 767	Polska	1 196	1 221	0,10
110.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 796	Polska	3 012	4 162	0,33
111.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 578	Polska	194	758	0,06
112.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 681	Polska	3 270	3 018	0,24
113.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 050	Polska	702	798	0,06
114.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 087	Polska	418	500	0,04
115.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 104	Polska	860	1 030	0,08
116.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 622	Polska	20 931	30 703	2,46
117.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 852	Polska	187	225	0,02
118.	PGE - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	916 318	Polska	17 271	16 897	1,35
119.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 366 624	Polska	10 372	15 620	1,25
120.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	4 101	Luksemburg	397	521	0,04
121.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 763	Polska	557	489	0,04
122.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	564 175	Polska	17 955	41 653	3,34
123.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 035 051	Polska	25 687	32 211	2,58
124.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 168	Polska	5 752	5 891	0,47
125.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 359	Polska	88	98	0,01
126.	POZ - PLPZBDDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 878	Polska	579	730	0,06
127.	PRE - PLPRES00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 091	Polska	294	95	0,01
128.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 122	Polska	752	735	0,06
129.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 478	Polska	20 431	27 464	2,20
130.	QRS - PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 821	Polska	835	853	0,07
131.	RFK - PLRAFAM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 082	Polska	1 683	1 535	0,12
132.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	456 254	Polska	922	1 054	0,08
133.	RON - NL00006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 717	Holandia	152	110	0,01
134.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 520	Polska	480	396	0,03
135.	SELEC - TRESLEEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	124 006	Turcja	337	432	0,03
136.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 580	Polska	166	114	0,01
137.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 206	Polska	207	368	0,03
138.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 824	Polska	384	420	0,03
139.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	7 030	Rumunia	234	239	0,02
140.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 279	Polska	298	2 160	0,17
141.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 731	Polska	591	645	0,05
142.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	110 474	Turcja	922	900	0,07
143.	STF - PLSTLPLF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 891	Polska	204	180	0,01
144.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 672	Polska	3 590	5 855	0,47

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
145.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 590	Polska	236	225	0,02
146.	TCELL - TRATELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	20 727	Turcja	327	358	0,03
147.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 410	Polska	82	82	0,01
148.	TEL - ROTSELA00009	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	22 178	Rumunia	414	526	0,04
149.	TGN - ROTGNTAC00008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 287	Rumunia	372	549	0,04
150.	TIM - PLTIM00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	812 269	Polska	1 748	2 725	0,22
151.	TLV - ROTLVAAC00001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	413 986	Rumunia	479	1 617	0,13
152.	TOR - PLTORPL000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 990	Polska	416	609	0,05
153.	TPE - PLTAURN000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	413 986	Polska	1 914	1 813	0,15
154.	TVN - PLTVN00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 062	Polska	2 854	2 840	0,23
155.	ULM - PLBAUMA000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 824	Polska	708	737	0,06
156.	UNI - PLUNBEP000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 454	Polska	124	237	0,02
157.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	36 557	Austria	1 409	1 240	0,10
158.	VAKBN - TREVKFB000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	139 252	Turcja	752	840	0,07
159.	VIG - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	22 582	Austria	3 182	2 915	0,23
160.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	1 511	Austria	188	237	0,02
161.	VST - PLVSTLA000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	230 251	Polska	462	463	0,04
162.	WPL - PLWRTPL000027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 480	Polska	783	824	0,07
163.	ZAP - PLZAPUL000057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 863	Polska	985	1 524	0,12
164.	ZEP - PLZEPAK000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 827	Polska	2 421	2 062	0,16

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

334 040 433 471 34,72

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	752 450	764 399	786 730	63,02
2.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	752 450	764 399	786 730	63,02
3.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	20 010	19 608	21 416	1,72
4.	MRB0717 - PLMRBUD000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmiennie 7,05%	100	45 870	47 279	48 584	3,89
5.	GNB1017 - PLNOBLE000074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-10-17	zmiennie 5,13%	1 000	3 680	366	373	0,03
6.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	60 164	63 936	66 672	5,34
7.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmiennie 4,95%	100	6 874	691	709	0,06
8.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	96 800	100 067	101 375	8,12
9.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmiennie 5,28%	10 000	280	2 843	2 837	0,23
10.	CROA0718 - XS0645940288	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2018-07-09	stałe 5,88%	1 000	780	3 691	3 760	0,30
11.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	106 655	106 619	109 832	8,80
12.	IDS1018 - PL0000508021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-31	stałe 6,25%	1 000	11 885	11 656	13 693	1,10
13.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	5 800	5 787	4 976	0,40
14.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 2,01%	1 000	2 020	2 020	8 572	0,69
15.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,50%	1 000	45 883	47 496	48 589	3,89
16.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	88	88	87	0,01
17.	GNB0819 - PLGETBK00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-08-27	zmiennie 5,37%	1 000	19	19	19	0,00
18.	GNB0919 - PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmiennie 5,21%	1 000	19	19	19	0,00
19.	GNB1019 - PLGETBK00129	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-10-21	zmiennie 5,21%	1 000	16	16	16	0,00

-p.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
20.	YKBN1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	1 450	5 412	5 657	0,45
21.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	2 522	2 376	2 921	0,23
22.	GNB1119 - PLGETBK00137	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-11-18	zmiennne 5,17%	1 000	40	39	39	0,00
23.	GNB1219 - PLGETBK00145	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-12-23	zmiennne 5,23%	1 000	12	12	12	0,00
24.	YKBN0120 - XS0874840688	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi Kredi Bank	Turcja	2020-01-22	stałe 4%	1 000	1 620	5 044	6 116	0,49
25.	HALK0220 - XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2020-02-05	stałe 3,88%	1 000	2 100	6 506	7 747	0,62
26.	GNB0220 - PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-02-28	zmiennne 4,92%	1 000	297	295	287	0,02
27.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-03-30	zmiennne 4,76%	1 000	196	195	187	0,01
28.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	26 805	25 966	25 422	2,04
29.	GNB0420 - PLGETBK00178	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-04-27	zmiennne 4,76%	1 000	21	20	20	0,00
30.	IPF0620 - PLJPFIP00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	IPF INVESTMENT POLSKA	Polska	2020-06-10	zmiennne 6,01%	1 000	1 700	1 700	1 724	0,14
31.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmiennne 5,05%	1 000	1 528	1 513	1 510	0,12
32.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmiennne 4,81%	1 000	569	565	547	0,04
33.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmiennne 4,66%	1 000	29	29	28	0,00
34.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	17 600	18 572	20 401	1,63
35.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-09	zmiennne 4,66%	1 000	145	144	139	0,01
36.	GNB1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmiennne 4,75%	1 000	114	111	110	0,01
37.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennne 2,01%	1 000	24 000	23 964	23 903	1,92
38.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmiennne 4,95%	1 000	402	399	391	0,03
39.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmiennne 4,66%	1 000	760	755	729	0,06
40.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmiennne 4,66%	1 000	744	740	711	0,06
41.	MACED0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stałe 3,98%	1 000	780	3 386	3 265	0,26
42.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 400	5 846	5 830	0,47
43.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 480	23 179	25 739	2,06
44.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	630	2 680	2 656	0,21
45.	GARA0922 - USM8931TAF68	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2022-09-13	stałe 5,25%	1 000	2 050	7 025	7 910	0,63
46.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	25 126	29 021	30 478	2,44
47.	AKBN1022 - USM0375YAK49	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	AKbank TAS	Turcja	2022-10-24	stałe 5%	1 000	1 150	4 325	4 364	0,35
48.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 915	4 868	4 989	0,40
49.	TURKGG023 - TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	stałe 7,10%	100	38 000	5 418	4 824	0,39
50.	ROMG0423 - RO1323DBN018	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2023-04-26	stałe 5,85%	10 000	200	2 204	2 248	0,18
51.	TURK0923 - TRT270923T11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Slambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-09-27	stałe 8,80%	100	38 000	5 008	5 302	0,43
52.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	34 695	38 110	37 678	3,02
53.	TURK0624 - XS1028951264	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2024-06-19	stałe 4,88%	1 000	1 280	4 100	4 922	0,39
54.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmiennne 3,96%	1 000	1 800	1 800	1 819	0,15
55.	ROMG0225 - RO1425DBN029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2025-02-24	stałe 4,75%	5 000	240	1 245	1 283	0,10
56.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	41 695	43 975	42 790	3,43
57.	WS0428 - PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	1 570	1 542	1 464	0,12
58.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	10 400	13 245	13 126	1,05
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym								118 170	78 254	83 676	676 311	6,70
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku								624 345	660 748	676 311	54,18	
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku								9 935	25 397	26 743	2,14	
RAZEM DŁUŻNE								752 450	764 399	786 730	63,02	

INSTRUMENTY POCHODNE

instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

-p. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
FX Forward									
1. FXE_EUR/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-124	-0,01
2. FXE RON/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	RON	1	0	-16	0,00
3. FXE_USD/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-975	-0,08
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym									
							0	-1 115	-0,09

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	640 145	677 272	694 993	55,68
- obligacje skarbowe	624 345	660 748	676 311	54,18
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	15 800	16 524	18 682	1,50
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:	78 630	23 632	23 338	1,87
- obligacje skarbowe	78 630	23 632	23 338	1,87

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach '
1.	GRUPA ASSECO	2 841	0,23
2.	GRUPA AZOTY S.A.	8 551	0,68
3.	BORYSZEW GRUPA	2 270	0,18
4.	GETIN HOLDING	7 484	0,60
5.	Turkiye is Bankasi	9 675	0,78
6.	MCI MANAGMENT	2 458	0,20
7.	Echo Investment	3 546	0,28
8.	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	13 548	1,09
9.	Yapi Kredi Bank	11 773	0,94

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.	BOS0924	1 819	0,15
2.	DS1017	9 978	0,80
3.	DS1020	9 343	0,75
4.	PS0718	15 035	1,20
5.	PS0719	15 885	1,27
6.	PS1016	7 182	0,58
7.	WS0922	121	0,01
8.	WZ0119	2 458	0,20
9.	FXF_EUR/PLN_20150924	-124	-0,01
10.	FXF RON/PLN_20150924	-16	0,00
11.	FXF_USD/PLN_20150924	-975	-0,08

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	1 248 380	1 290 867
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 279	32 720
2. Należności	6 900	19 359
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 193 458	1 217 723
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	759 987	774 347
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 743	21 065
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	26 743	21 065
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	13 182	21 541
III. Aktywa netto (I-II)	1 235 198	1 269 326
IV. Kapitał funduszu	373 904	421 111
1. Kapitał wpłacony	12 733 319	12 513 194
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 359 415	-12 092 083
V. Dochody zatrzymane	754 973	737 264
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	242 241	233 207
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	512 732	504 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	106 321	110 951
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 235 198	1 269 326
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 717 814,947174	4 896 370,844030
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 356 553,982549	3 490 671,112159
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	179 035,945049	222 838,892546
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	16 904,948413	15 432,896354
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	129 888,014191	126 711,422149
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	94 554,793615	89 395,822693
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	145 373,459413	183 483,927869
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	10 250,605062	11 178,280147
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	785 253,198882	756 658,490113
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	255,83	253,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	300,42	295,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	264,40	259,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	255,83	253,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	258,44	255,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	255,83	253,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	255,83	253,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	281,11	276,71

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	22 923	47 473	22 935
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 225	16 118	6 528
2. Przychody odsetkowe	14 529	31 273	16 359
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 160	-	-
5. Pozostałe	9	82	48
II. Koszty funduszu	13 889	28 914	15 031
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 655	28 293	14 315
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	2	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	219	364
13. Pozostałe	232	402	352
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 889	28 914	15 031
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 034	18 559	7 904
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 045	23 310	22 958
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 675	42 527	31 392
z tytułu różnic kursowych	325	4 498	-1 967
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 630	-19 217	-8 434
z tytułu różnic kursowych	1 440	5 552	2 370
VII. Wynik z operacji (V±VI)	13 079	41 869	30 862
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	2,33	7,72	5,79
E	4,21	11,59	7,57
F	4,85	12,58	8,15
I	2,33	7,72	5,79
K	3,16	9,34	6,58
P	2,33	7,72	5,79
S	2,33	7,72	5,79
T	4,43	11,68	7,76

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 269 326	1 339 104
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	13 079	41 869
a) przychody z lokat netto,	9 034	18 559
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8 675	42 527
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 630	-19 217
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 079	41 869
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-47 207	-111 647
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	220 125	601 998
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	267 332	713 645
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-34 128	-69 778
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 235 198	1 269 326
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 274 933	1 293 144
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-178 555,896856	-443 119,775498
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	840 259,989973	2 369 961,008588
- jednostka A	681 199,972427	1 912 465,104294
- jednostka E	21 834,860709	36 082,759481
- jednostka F	1 730,980961	5 834,975260
- jednostka I	8 521,860906	19 003,493914
- jednostka K	12 520,313621	22 134,675285
- jednostka P	57 583,901770	186 566,536317
- jednostka S	683,304658	2 063,194341
- jednostka T	56 184,794921	185 810,269696
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 018 815,886829	2 813 080,784086
- jednostka A	815 317,102037	2 221 843,315901
- jednostka E	65 637,808206	109 455,235862
- jednostka F	258,928902	172,133433
- jednostka I	5 345,268864	9 797,336423
- jednostka K	7 361,342699	12 306,487387
- jednostka P	95 694,370226	353 978,244658
- jednostka S	1 610,979743	2 327,564187
- jednostka T	27 590,086152	103 200,466235
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-178 555,896856	-443 119,775498
- jednostka A	-134 117,129610	-309 378,211607
- jednostka E	-43 802,947497	-73 372,476381
- jednostka F	1 472,052059	5 662,841827
- jednostka I	3 176,592042	9 206,157491
- jednostka K	5 158,970922	9 828,187898
- jednostka P	-38 110,468456	-167 411,708341
- jednostka S	-927,675085	-264,369846
- jednostka T	28 594,708769	82 609,803461
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 717 814,947174	4 896 370,844030
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	65 108 503,641756	64 268 243,651783
- jednostka A	60 865 165,830164	60 183 965,857737
- jednostka E	831 107,320584	809 272,459875
- jednostka F	68 086,020860	66 355,039899
- jednostka I	217 965,236322	209 443,375416
- jednostka K	189 712,947423	177 192,633802
- jednostka P	1 649 184,360031	1 591 600,458261
- jednostka S	285 281,478285	284 598,173627
- jednostka T	1 002 000,448087	945 815,653166
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	60 390 688,694582	59 371 872,807753
- jednostka A	57 508 611,847615	56 693 294,745578
- jednostka E	652 071,375535	586 433,567329
- jednostka F	51 181,072447	50 922,143545
- jednostka I	88 077,222131	82 731,953267
- jednostka K	95 158,153808	87 796,811109
- jednostka P	1 503 810,900618	1 408 116,530392
- jednostka S	275 030,873223	273 419,893480
- jednostka T	216 747,249205	189 157,163053

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 717 814,947174	4 896 370,844030
- jednostka A	3 356 553,982549	3 490 671,112159
- jednostka E	179 035,945049	222 838,892546
- jednostka F	16 904,948413	15 432,896354
- jednostka I	129 888,014191	126 711,422149
- jednostka K	94 554,793615	89 395,822693
- jednostka P	145 373,459413	183 483,927869
- jednostka S	10 250,605062	11 178,280147
- jednostka T	785 253,198882	756 658,490113

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,I	253,71	246,41
- jednostka E	295,94	283,33
- jednostka F	259,87	247,90
- jednostka K	255,54	246,70
- jednostka T	276,71	264,84
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,I	255,83	253,71
- jednostka E	300,42	295,94
- jednostka F	264,40	259,87
- jednostka K	258,44	255,54
- jednostka T	281,11	276,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A,P,S,I	1,69%	2,96%
- jednostka E	3,05%	4,45%
- jednostka F	3,52%	4,83%
- jednostka K	2,29%	3,58%
- jednostka T	3,21%	4,48%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,I	253,03	242,93
w dniach	2015-01-05	2014-01-29
	-	2014-01-30
- jednostka E	295,20	279,63
w dniu	2015-01-05	2014-01-29
- jednostka F	259,24	244,75
w dniu	2015-01-05	2014-01-29
- jednostka K	254,87	243,34
w dniach	2015-01-05	2014-01-29
	-	2014-01-30
- jednostka T	276,03	261,42
w dniu	2015-01-05	2014-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,I	263,43	257,67
w dniu	2015-05-08	2014-09-19
- jednostka E	308,74	300,13
w dniu	2015-05-08	2014-11-27
- jednostka F	271,54	263,44
w dniu	2015-05-08	2014-11-27
- jednostka K	265,89	259,33
w dniu	2015-05-08	2014-11-27
- jednostka T	288,84	280,59
w dniu	2015-05-08	2014-11-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A,P,S,I	255,83	253,88
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka E	300,42	296,13
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka F	264,40	260,03
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka K	258,44	255,70
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka T	281,11	276,89
w dniu	2015-06-30	2014-12-30

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	2,20%	2,24%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,16%	2,19%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
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	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	2 430	4 313
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	421	13 709
Z tytułu dywidendy	3 878	1 332
Z tytułu odsetek	-	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	171	2
	<u>6 900</u>	<u>19 359</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	4 359	2 254
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 115	468
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	187	1 372
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 825	14 672
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 696	2 775
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 370	2 486
	<u>13 182</u>	<u>21 541</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	19 185	19 185	25 847	25 847
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	560	560	882	882
ING Bank Śląski S.A. / CZK	79	12	39	6
ING Bank Śląski S.A. / EUR	177	743	3	15
ING Bank Śląski S.A. / HUF	42 559	567	48	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	69	65	785	746
ING Bank Śląski S.A. / TRY	12	17	27	40
ING Bank Śląski S.A. / USD	35	130	1 478	5 183
		<u>21 279</u>		<u>32 720</u>

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	24 268	24 268
	CZK	2 027	402
	EUR	150	757
	HUF	21 363	288
	RON	288	268
	TRY	435	631
	USD	188	688
			27 302

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 3,46 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 59,65% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 3,37% wartości aktywów.

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.

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 6,97% aktywów. Obligacje infrastrukturalne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego mają gwarancje Skarbu Państwa.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip	EuroRating
	A-	FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip	EuroRating
	BB-	FitchRatings
Echo Investment	BB	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	B+ ip	EuroRating
	BB	FitchRatings
	Ba2	Moody's Investors Service
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji obligacji IPF INVESTMENTS POLSKA)	BB+	FitchRatings
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
Synthos SA	Ba2	Moody's Investors Service
	BB	Standard&Poor's Ratings Services
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Akbank T.A.S.	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,59% wartości aktywów. Dodatkowo 0,04% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,12% wartości aktywów Subfunduszu. Zagraniczne akcje i zagraniczne obligacje skarbowe stanowiły 8,31 % wartości aktywów.

NOTA 6**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-975 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	11.105 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-124 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.760 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie RON/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-16 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.660 tys. RON
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
79 CZK	12 PLN	39 CZK	6 PLN
177 EUR	743 PLN	3 EUR	15 PLN
42 559 HUF	567 PLN	48 HUF	1 PLN
69 RON	65 PLN	785 RON	746 PLN
12 TRY	17 PLN	27 TRY	40 PLN
35 USD	130 PLN	1 478 USD	5 183 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 364 EUR	30 887 PLN	3 849 EUR	16 407 PLN
11 261 TRY	15 758 PLN	14 475 TRY	21 813 PLN
25 537 CZK	3 927 PLN	28 135 CZK	4 324 PLN
236 951 HUF	3 154 PLN	372 421 HUF	5 042 PLN
8 835 RON	8 260 PLN	17 633 RON	16 769 PLN
11 075 USD	41 692 PLN	10 904 USD	38 243 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	240 RON	228 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 EUR	7 PLN	- EUR	- PLN
42 RON	39 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	26 RON	25 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	13	26	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	3	-	32
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	196	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 381	5 291	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	361	224
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	5	167	55
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	6	188	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	63	63
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	44	173	212
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	254	265
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	63	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 798	1 593
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	209	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	2 094	2 339	-

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-89	-293	-200
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-168	-23	-37
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-62	-31	-51
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-57	-80	-80
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-14	-224	-272
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	-10
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-14	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-584	-350	-1 330
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-98	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-19
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-74	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-43	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-84	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-136	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-435	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-42
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>325</i>	<i>4 498</i>	<i>-1 967</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 440</i>	<i>5 552</i>	<i>2 370</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538
 kurs EUR (euro) - 4,1944
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312
 kurs TRY (lira turecka) - 1,3993
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9349
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
akcje	8 079	28 885	19 892
prawa do akcji	-	-3	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	2 132	524
obligacje	5 232	18 195	10 077
pochodne	-4 636	-6 682	899
Razem	8 675	42 527	31 392

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

Grupy lokat	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
akcje	16 737	-28 857	-10 715
prawa do akcji	-	-2	-2
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-920	1 162
obligacje	-20 719	11 030	1 121
poходne	-648	-468	-
Razem	-4 630	-19 217	-8 434

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

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 P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	2,50	2,50
<i>kategoria F</i>	2,50	0,70
<i>kategoria I</i>	2,50	2,50
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 235 198	1 269 326	1 339 104
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, I	255,83	253,71	246,41
jednostki kategorii E	300,42	295,94	283,33
jednostki kategorii F	264,40	259,87	247,90
jednostki kategorii K	258,44	255,54	246,70
jednostki kategorii T	281,11	276,71	264,84

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

BILANS	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	1 290 399	1 290 867
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 720	32 720
2. Należności	19 359	19 359
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 217 723	1 217 723
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	774 347	774 347
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 597	21 065
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	21 065	21 065
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	21 073	21 541
III. Aktywa netto (I-II)	1 269 326	1 269 326

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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


Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

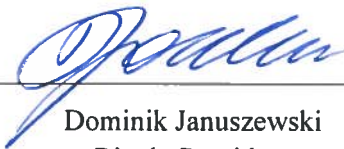
Dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Zrównoważonego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Subfundusz Zrównoważony

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 629.935 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 643.193 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 16.665 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 8.343 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)

Nazwa funduszu:	NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Zrównoważony utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Zrównoważony powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97). Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 19

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. *NN Subfundusz Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).

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

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	306 520	376 338	57,74	300 265	372 351	57,89
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	238 970	241 197	37,00	242 696	255 229	39,68
Instrumenty pochodne *)	0	-432	-0,07	0	-161	-0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 900	12 832	1,97	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	558 390	629 935	96,64	542 961	627 419	97,54

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emienta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAL - LIT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 205	Litwa	453	366	0,06
2.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	764	0,12
3.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	225	0,04
4.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 677	Polska	4 067	4 440	0,68
5.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	156 321	Grecja	4 930	3 718	0,57
6.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 423	Polska	213	256	0,04
7.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 457	Polska	4 626	4 775	0,73
8.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 200	Polska	414	515	0,08
9.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 831	Polska	415	963	0,15
10.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 868	Holandia	854	1 298	0,20
11.	ATRS - JE00B33DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	128 770	Jersey	2 351	2 231	0,34
12.	ATS - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	27 202	Austria	1 615	1 482	0,23
13.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 593	Polska	951	958	0,15
14.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 549	Polska	292	905	0,14
15.	BHW - PLBHO0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 399	Polska	3 521	3 239	0,50
16.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 190	Polska	1 009	783	0,12
17.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 534	Polska	726	643	0,10
18.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 605	Polska	228	278	0,04
19.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	394 817	Polska	637	1 042	0,16
20.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 424	Polska	3 605	5 264	0,81
21.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 531	Polska	795	2 560	0,39
22.	COLA - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	52 205	Turcja	3 233	3 258	0,50
23.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 857	Polska	1 593	1 637	0,25
24.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	21 867	Republika Czeska	1 607	1 910	0,29
25.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 117	Polska	423	1 399	0,22
26.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 756	Polska	701	1 039	0,16
27.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 960	Polska	552	1 013	0,16
28.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	36 388	Rumunia	1 811	2 375	0,37
29.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 643	Polska	2 498	3 634	0,56
30.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 118	Polska	771	1 056	0,16
31.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 873	Polska	401	320	0,05
32.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 469	Holandia	558	1 237	0,19
33.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	188 442	Polska	1 216	1 266	0,20
34.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	405 633	Turcja	1 709	1 567	0,24
35.	EL - ROELEKACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	232 554	Rumunia	2 419	2 692	0,41
36.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 123	Polska	560	757	0,12
37.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 089	Polska	388	196	0,03
38.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 581	Polska	2 477	3 255	0,50
39.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 622	Polska	670	989	0,15
40.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	613 358	Polska	8 107	9 783	1,50
41.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 525	Polska	4 626	4 423	0,68
42.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 057	Polska	164	101	0,02
43.	EUC - PLEURPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 847	Polska	344	655	0,10
44.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 652	Polska	7 536	7 345	1,13
45.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 000	Polska	1 806	1 976	0,30

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emienta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
46.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 462	Polska	540	2 192	0,34
47.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	138 606	Turcja	1 707	1 621	0,25
48.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 035	Holandia	651	1 171	0,18
49.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	356 134	Polska	621	488	0,08
50.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 001	Polska	1 109	1 326	0,20
51.	GRJ - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	440 297	Polska	1 367	1 268	0,19
52.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 757	Polska	477	603	0,09
53.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	91 191	Turcja	1 693	1 576	0,24
54.	HRS - PLZRWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	302 654	Polska	641	1 195	0,18
55.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 967	Polska	1 008	1 102	0,17
56.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	245 236	Austria	2 513	2 172	0,33
57.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	57	0,01
58.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 135	Polska	2 224	3 700	0,57
59.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 010	Litwa	571	585	0,09
60.	ISCTR - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	320 995	Turcja	2 561	2 533	0,39
61.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	90 425	Portugalia	2 838	4 362	0,67
62.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205 216	Polska	4 063	2 436	0,37
63.	KAN - PLZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 851	Polska	1 178	1 214	0,19
64.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 150	Luksemburg	6 767	8 240	1,26
65.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 055	Polska	13 064	15 775	2,42
66.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	8 309	Republika Czeska	6 568	6 930	1,06
67.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 593	Polska	1 040	2 507	0,38
68.	KST - PLKCGSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 455	Polska	320	573	0,09
69.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 300	Polska	382	1 334	0,20
70.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 389	Polska	930	3 127	0,48
71.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	331 173	Polska	385	616	0,09
72.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	223 692	Polska	6 176	6 711	1,03
73.	LTX - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 705	Polska	287	319	0,05
74.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 152	Polska	334	287	0,04
75.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 053	Polska	499	848	0,13
76.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 219	Polska	4 103	5 042	0,77
77.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 930	Polska	676	613	0,09
78.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	552 610	Polska	333	332	0,05
79.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	242 229	Polska	1 589	1 587	0,24
80.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 514	Polska	695	724	0,11
81.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	28 640	Węgry	5 336	5 521	0,85
82.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	446 404	Polska	674	536	0,08
83.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 207	Polska	159	250	0,04
84.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 323	Polska	577	560	0,09
85.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	286 744	Polska	1 310	1 580	0,24
86.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 729	Polska	457	1 324	0,20
87.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 022	Polska	551	269	0,04
88.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 063 280	Polska	9 064	8 676	1,33
89.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 162	Polska	675	686	0,11
90.	ORB - PLOBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 104	Polska	3 381	4 767	0,73
91.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	8 666	Węgry	629	646	0,10
92.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	144	0,02

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emienta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
93.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 337	Polska	5 481	5 361	0,82
94.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 828	Polska	702	762	0,12
95.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 103	Polska	766	885	0,14
96.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	145 813	Polska	18 434	26 239	4,03
97.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	339 443	Polska	5 678	6 259	0,96
98.	PGN - PLPGNIG000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 001 833	Polska	10 005	13 212	2,03
99.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 691	Polska	384	346	0,05
100.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	456 523	Polska	18 295	33 705	5,17
101.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	678 062	Polska	17 788	21 101	3,24
102.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 503	Polska	2 585	2 525	0,39
103.	POST - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	3 570	Austria	611	618	0,09
104.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 426	Polska	746	905	0,14
105.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 359	Polska	715	697	0,11
106.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 989	Polska	435	505	0,08
107.	PXM - PLMSTSD000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	859 696	Polska	745	77	0,01
108.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 650	Polska	8 713	11 963	1,84
109.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400 210	Polska	2 582	2 517	0,39
110.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	402 584	Polska	820	930	0,14
111.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 086	Polska	255	452	0,07
112.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 100	Polska	751	820	0,13
113.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	325 579,000	Rumunia	10 212	11 080	1,70
114.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 963	Polska	177	1 321	0,20
115.	STP - PLSTPLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 924	Polska	1 896	3 199	0,49
116.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 952	Polska	76	76	0,01
117.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	23 436	Rumunia	582	556	0,09
118.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	19 750	Rumunia	3 902	4 745	0,73
119.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 628	Polska	677	1 059	0,16
120.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 578 546	Rumunia	446	3 142	0,48
121.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	56 990	Turcja	1 397	1 459	0,22
122.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 441	Polska	1 156	1 365	0,21
123.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	570 175	Polska	2 645	2 497	0,38
124.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	350	0,05
125.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	18 254	Polska	111	211	0,03
126.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	35 608	Austria	1 376	1 208	0,19
127.	VAKBN - TREYKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	880 697	Turcja	5 849	5 312	0,81
128.	VIG - AT00000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	12 150	Austria	1 712	1 568	0,24
129.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	983 928	Polska	1 824	1 978	0,30
130.	WPL - PLWRTP00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 743	Polska	1 080	1 136	0,17
131.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	796	Polska	773	995	0,15
132.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 567	Polska	1 154	1 633	0,25
133.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 201	Polska	1 018	856	0,13

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

306 520

376 338

57,74

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość wg 30.06.2015	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:											
Obligacje											
1.	OK0116-PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	6	6	0,00
2.	PS0416-PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	6	6	0,00
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
1.	OK0716-PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	5	5	0,00
2.	IZ0816-PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	33 586	35 181	5,43
3.	BGK1016-PL0000500088	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2016-10-05	zmiennie 2,66%	1 000	2 600	2 616	0,40
4.	PS1016-PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	10	10	0,00
5.	POZ0219-PLPZBDDT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POZBUD T&R SA	Polska	2017-02-12	zmiennie 4,45%	1 000	360	367	0,06
6.	PS0417-PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	2 010	2 028	0,33
7.	KRU0517-PLKRRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmiennie 5,87%	1 000	70	73	0,01
8.	MRB0717-PLMRBUD000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmiennie 7,05%	1 000	1 200	1 119	0,12
9.	DS1017-PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	8 290	8 648	1,41
10.	SGN1217-PLCMLPLD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmiennie 4,38%	10 000	24	240	0,04
11.	ECH0318-PLECHPS000175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmiennie 4,95%	100	2 440	245	0,04
12.	PS0418-PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	23 610	24 258	3,79
13.	ECH0618-PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmiennie 5,28%	10 000	95	964	0,15
14.	PS0718-PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	3 820	3 701	0,60
15.	IDS1018-PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 609	0,65
16.	KRI1018-PLKRINK00154	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Kredyt Inkaso	Polska	2018-10-29	zmiennie 5,26%	1 000	1 304	1 304	0,20
17.	ROB1018-PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmiennie 4,66%	100 000	12	1 220	0,19
18.	WAKBN1018-XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	440	1 444	0,26
19.	VZK1019-PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 2,01%	1 000	50	50	0,01
20.	VAKBN0619-XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,50%	1 000	650	2 793	0,42
21.	PS0719-PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	22 567	23 679	3,67
22.	YKBNK1019-XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	650	2 426	0,39
23.	DS1019-PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	839	796	0,15
24.	YKBNK1020-XS0874840688	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi Kredi Bank	Turcja	2020-01-22	stałe 4%	1 000	750	2 340	0,43
25.	REPHU0120-US445545AD87	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2020-01-29	stałe 6,25%	1 000	360	1 473	0,24
26.	HALK0220-XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2020-02-05	stałe 3,88%	1 000	750	2 325	0,42
27.	GNB0220-PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-02-28	zmiennie 4,92%	1 000	82	82	0,01
28.	GNB0320-PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-03-30	zmiennie 4,76%	1 000	56	56	0,01
29.	PS0420-PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	24 285	23 580	3,53
30.	IPF0620-PLPIFIP00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	IPF INVESTMENT POLSKA	Polska	2020-06-03	zmiennie 6,01%	1 000	1 100	1 116	0,17
31.	GNB0720-PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmiennie 5,05%	1 000	506	501	0,08
32.	GNB0820-PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmiennie 4,81%	1 000	185	184	0,03
33.	GNB1020-PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmiennie 4,66%	1 000	10	10	0,00
34.	DS1020-PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	315	290	0,06
35.	GNB1120-PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-09	zmiennie 4,66%	1 000	47	47	0,01
36.	GNO1120-PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmiennie 4,75%	1 000	14	14	0,00
37.	GNB0221-PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmiennie 4,95%	1 000	114	114	0,02
38.	GNB0321-PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmiennie 4,66%	1 000	260	258	0,04
39.	GNB0421-PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmiennie 4,66%	1 000	247	246	0,04
40.	MACE0721-XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stałe 3,98%	1 000	535	2 340	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 30.06.2015	Udział w aktywach %	
41.	SNSPW0921-XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	500	2 088	2 082	0,32	
42.	DS1021-PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	4 790	4 854	5 740	0,88	
43.	GARA0922-USM8931TAF68	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2022-09-13	stałe 5,25%	1 000	650	2 227	2 508	0,38	
44.	WS0922-PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	7 990	9 160	9 692	1,49	
45.	AKBN1022-USM0375YAK49	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2022-10-24	stałe 5%	1 000	380	1 429	1 442	0,22	
46.	IDS1022-PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 586	0,24	
47.	TURK0323-TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	stałe 7,10%	100	28 000	4 307	3 555	0,55	
48.	TURK0923-TRT270923T11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-09-27	stałe 8,80%	100	22 000	3 008	3 069	0,47	
49.	DS1023-PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	18 901	21 004	20 526	3,15	
50.	TURK0624-XS1028951264	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2024-06-19	stałe 4,88%	1 000	440	1 409	1 692	0,26	
51.	TURK0724-TRT240724T15	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2024-07-24	stałe 9%	100	32 000	4 682	4 599	0,71	
52.	BOS0924-PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmiennie 3,96%	1 000	600	600	606	0,09	
53.	DS0725-PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	25 105	27 699	25 764	3,95	
54.	WS0429-PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	3 330	4 237	4 203	0,64	
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym										97 176	36 656	37 953	5,83
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku										180 813	190 490	190 968	29,29
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku										5 876	11 824	12 276	1,88
RAZEM DŁUŻNE										283 865	238 970	241 197	37,00

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %	
1.	IGHYICPLX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	12 900	12 832	1,97	
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							12 900	12 832	1,97

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:									
FX Forward									
1.	FXF_EUR/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	EUR	2	0	-432	-0,07
2.	FXF_USD/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	USD	1	0	-37	-0,01
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym							0	-432	-0,07

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	184 434	194 342	195 468	29,98
- obligacje skarbowe	179 509	189 186	189 642	29,09
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	4 925	5 156	5 826	0,89
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:	82 895	15 810	15 026	2,31
- obligacje skarbowe	82 895	15 810	15 026	2,31

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	5 204	0,80
2.	GRUPA AZOTY	2 591	0,40
3.	GETIN HOLDING	2 232	0,34
4.	MCI MANAGMENT	1 498	0,23
5.	Echo Investment	1 214	0,19
6.	Turkiye Vakiflar Bankasi	4 468	0,69
7.	Yapi Kredi Bank	5 367	0,82

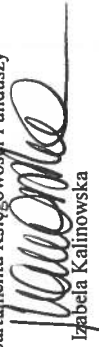
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	606	0,09
2.	DS1017	6 106	0,94
3.	DS1020	365	0,06
4.	OK0116	5	0,00
5.	PS0420	9 484	1,45
6.	PS0719	5 295	0,81
7.	WS0429	126	0,02
8.	WS0922	2 802	0,43
9.	FXF_EUR/PLN_20150924	-37	-0,01
10.	FXF_USD/PLN_20150924	-395	-0,06

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	651 835	643 381
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 111	8 830
2. Należności	10 357	6 971
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	605 259	620 608
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	228 921	248 257
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 108	6 972
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	12 276	6 972
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 642	8 531
III. Aktywa netto (I-II)	643 193	634 850
IV. Kapitał funduszu	296 968	305 290
1. Kapitał wpłacony	5 398 741	5 264 356
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 101 773	-4 959 066
V. Dochody zatrzymane	278 256	248 130
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	11 520	6 722
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	266 736	241 408
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	67 969	81 430
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	643 193	634 850
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 068 248,875403	2 083 788,664744
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 354 122,986367	1 361 660,151409
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	147 473,225374	194 179,032197
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	5 024,779554	4 368,269756
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	88 599,909253	85 867,962197
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	56 042,426981	49 299,813183
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	26 517,883932	27 527,436189
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	9 123,775213	10 459,153305
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	381 343,888729	350 426,846508
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	300,90	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	389,35	377,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	313,26	302,83
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	300,90	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	304,49	296,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	300,90	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	300,90	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	320,70	310,48

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	13 419	24 540	11 945
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 603	14 043	6 477
2. Przychody odsetkowe	4 702	10 470	5 453
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	99	-	-
5. Pozostałe	15	27	15
II. Koszty funduszu	8 621	16 842	8 671
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 006	15 985	8 029
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	1	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	464	308
13. Pozostałe, w tym:	614	393	334
- podatki od dywidendy	599	363	320
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 621	16 842	8 671
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 798	7 698	3 274
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 867	20 350	12 724
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25 328	35 938	28 931
z tytułu różnic kursowych	468	1 744	-997
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 461	-15 588	-16 207
z tytułu różnic kursowych	-362	4 088	2 140
VII. Wynik z operacji (V±VI)	16 665	28 048	15 998
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	7,27	11,92	6,91
E	9,98	17,54	6,91
F	10,78	18,85	6,91
I	7,27	11,92	9,50
K	8,39	14,11	10,26
P	7,27	11,92	6,91
S	7,27	11,92	7,98
T	10,30	17,56	9,80

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	634 850	644 477
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 665	28 048
a) przychody z lokat netto,	4 798	7 698
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	25 328	35 938
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 461	-15 588
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 665	28 048
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-8 322	-37 675
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	134 385	246 147
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	142 707	283 822
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	8 343	-9 627
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	643 193	634 850
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	657 178	638 267
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-15 539,789341	-113 018,577205
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	432 178,406997	831 596,475629
- jednostka A	336 314,813257	570 407,540697
- jednostka E	19 903,790825	33 883,114095
- jednostka F	711,917635	2 594,299007
- jednostka I	6 765,475362	9 682,346425
- jednostka K	9 984,774390	10 784,828701
- jednostka P	16 047,050331	26 582,856038
- jednostka S	292,203643	846,143298
- jednostka T	42 158,381554	176 815,347368
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	447 718,196338	944 615,052834
- jednostka A	343 851,978299	750 152,475708
- jednostka E	66 609,597648	127 744,410609
- jednostka F	55,407837	26,916687
- jednostka I	4 033,528306	5 960,215701
- jednostka K	3 242,160592	5 562,304342
- jednostka P	17 056,602588	43 211,724999
- jednostka S	1 627,581735	691,149350
- jednostka T	11 241,339333	11 265,855438
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-15 539,789341	-113 018,577205
- jednostka A	-7 537,165042	-179 744,935011
- jednostka E	-46 705,806823	-93 861,296514
- jednostka F	656,509798	2 567,382320
- jednostka I	2 731,947056	3 722,130724
- jednostka K	6 742,613798	5 222,524359
- jednostka P	-1 009,552257	-16 628,868961
- jednostka S	-1 335,378092	154,993948
- jednostka T	30 917,042221	165 549,491930
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 068 248,875403	2 083 788,664744
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	22 905 156,735744	22 472 978,328747
- jednostka A	21 131 404,407878	20 795 089,594621
- jednostka E	580 618,680587	560 714,889762
- jednostka F	27 051,480418	26 339,562783
- jednostka I	141 696,720339	134 931,244977
- jednostka K	92 836,863464	82 852,089074
- jednostka P	450 507,376474	434 460,326143
- jednostka S	68 873,586732	68 581,383089
- jednostka T	412 167,619852	370 009,238298
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	20 836 907,860341	20 389 189,664003
- jednostka A	19 777 281,421511	19 433 429,443212
- jednostka E	433 145,455213	366 535,857565
- jednostka F	22 026,700864	21 971,293027
- jednostka I	53 096,811086	49 063,282780
- jednostka K	36 794,436483	33 552,275891
- jednostka P	423 989,492542	406 932,889954
- jednostka S	59 749,811519	58 122,229784
- jednostka T	30 823,731123	19 582,391790

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 068 248,875403	2 083 788,664744
- jednostka A	1 354 122,986367	1 361 660,151409
- jednostka E	147 473,225374	194 179,032197
- jednostka F	5 024,779554	4 368,269756
- jednostka I	88 599,909253	85 867,962197
- jednostka K	56 042,426981	49 299,813183
- jednostka P	26 517,883932	27 527,436189
- jednostka S	9 123,775213	10 459,153305
- jednostka T	381 343,888729	350 426,846508

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	294,07	282,82
- jednostka E	377,32	356,46
- jednostka F	302,83	284,91
- jednostka K	296,54	283,21
- jednostka T	310,48	293,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	300,90	294,07
- jednostka E	389,35	377,32
- jednostka F	313,26	302,83
- jednostka K	304,49	296,54
- jednostka T	320,70	310,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	4,68%	3,98%
- jednostka E	6,43%	5,85%
- jednostka F	6,95%	6,29%
- jednostka K	5,41%	4,71%
- jednostka T	6,64%	5,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	292,90	276,63
w dniu	2015-01-05	2014-03-14
- jednostka E	375,91	349,45
w dniu	2015-01-05	2014-01-09
- jednostka F	301,71	279,34
w dniu	2015-01-05	2014-01-09
- jednostka K	295,39	277,40
w dniu	2015-01-05	2014-03-14
- jednostka T	309,32	287,54
w dniu	2015-01-05	2014-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, I	312,74	300,15
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
- jednostka E	403,91	383,27
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
- jednostka F	324,80	307,20
w dniu	2015-05-21	2014-12-02
- jednostka K	316,22	302,07
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
- jednostka T	332,62	315,20
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	300,90	294,06
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka E	389,35	377,29
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka F	313,26	302,80
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka K	304,49	296,53
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka T	320,70	310,45
w dniu	2015-06-30	2014-12-30

01.01.2015
30.06.2015

01.01.2014
31.12.2014

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,65%	2,64%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Subfunduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę ; 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 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 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 powiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	6 313	150
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	104	5 607
Z tytułu dywidendy	3 771	1 212
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	169	1
	10 357	6 971

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	5 442	31
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	432	161
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	27	1 135
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 232	5 686
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 509	1 518
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 409	1 415
	8 642	8 531

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	7 944	7 944	5 857	5 857
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	975	975
ING Bank Śląski S.A. / CZK	93	14	57	9
ING Bank Śląski S.A. / EUR	677	2 838	2	8
ING Bank Śląski S.A. / HUF	14 081	187	67	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	64	60	36	34
ING Bank Śląski S.A. / TRY	8	11	8	12
ING Bank Śląski S.A. / USD	15	57	551	1 934
		11 111		8 830

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

	Waluta	Średnia wartość	
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	11 263	11 263
	CZK	710	4 075
	EUR	154	725
	HUF	3 808	52
	RON	21	20
	TRY	468	679
	USD	60	218
			17 032

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 3,74 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 35,38% wartości aktywów.

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 1,62% wartości aktywów.

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.

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 5,60% wartości aktywów Subfunduszu. Obligacje infrastrukturalne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego mają gwarancje Skarbu Państwa.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip	EuroRating
	A-	FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip	EuroRating
	BB-	FitchRatings
Echo Investment	BB	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	B+ ip	EuroRating
	BB	FitchRatings
	Ba2	Moody's Investors Service
Pozbud T&R SA	A-	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji obligacji IPF INVESTMENTS POLSKA)	BB+	FitchRatings
Kredyt Inkaso SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
ROBYG SA	AA+	serwis Stockwatch.pl
Sygnity SA	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Synthos SA	Ba2	Moody's Investors Service
	BB	Standard&Poor's Ratings Services
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Akbank T.A.S.	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,26% wartości aktywów.

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,49% wartości aktywów Subfunduszu. Zagraniczne akcje i zagraniczne obligacje skarbowe stanowiły 16,82% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-395 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.503 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-37 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.713 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
93 CZK	14 PLN	57 CZK	9 PLN
677 EUR	2 838 PLN	2 EUR	8 PLN
14 081 HUF	187 PLN	67 HUF	1 PLN
64 RON	60 PLN	36 RON	34 PLN
8 TRY	11 PLN	8 TRY	12 PLN
15 USD	57 PLN	551 USD	1 934 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
57 480 CZK	8 840 PLN	4 085 CZK	628 PLN
5 827 EUR	24 439 PLN	4 602 EUR	19 614 PLN
463 237 HUF	6 167 PLN	119 073 HUF	1 612 PLN
26 301 RON	24 590 PLN	14 398 RON	13 692 PLN
20 403 TRY	28 549 PLN	27 991 TRY	42 183 PLN
4 529 USD	17 049 PLN	3 692 USD	12 948 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
919 CZK	141 PLN	- CZK	- PLN
9 EUR	37 PLN	- EUR	- PLN
362 RON	338 PLN	- RON	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
966 TRY	1 352 PLN	- TRY	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
146 EUR	611 PLN	- EUR	- PLN
47 061 HUF	627 PLN	- HUF	- PLN
- RON	- PLN	33 RON	31 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	5	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	20	66	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	580	50	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	75	63	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	287	1 924	63
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	103	257	250
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	260	21
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	65	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	50	40
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	14	57	69
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	218	264
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	870	802	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	2 309	1 511
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	70	-

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-129	-232	-232
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-300	-	-20
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-10	-17
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-61	-46	-84
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-4	-72	-89
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-4	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-629
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-16	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-80	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-80	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-114	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-596	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-463	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-15
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>468</i>	<i>1 744</i>	<i>-997</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-362</i>	<i>4 088</i>	<i>2 140</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538
kurs EUR (euro) - 4,1944
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312
kurs TRY (lira turecka) - 1,3993
kurs RON (lej rumuński) - 0,9349
kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
akcje	22 420	31 546	25 051
obligacje	4 612	6 184	3 423
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	694	159
poходne	-1 704	-2 486	298
Razem	25 328	35 938	28 931

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

Grupy lokat	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
akcje	-2 275	-19 050	-17 071
prawa do akcji	-	-2	-2
prawa poboru	-	-	4
obligacje	-10 847	3 918	461
instrumenty pochodne	-271	-161	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-68	-293	401
Razem	-13 461	-15 588	-16 207

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	3,00
<i>kategoria F</i>	3,00	0,80
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	2,30
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	643 193	634 850	644 477
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
jednostki kategorii A, P, S, I	300,90	294,07	282,82
jednostki kategorii E	389,35	377,32	356,46
jednostki kategorii F	313,26	302,83	284,91
jednostki kategorii K	304,49	296,54	283,21
jednostki kategorii T	320,70	310,48	293,30

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

W dniu 8 sierpnia 2015 r. weszły w życie zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej NN Subfunduszu Zrównoważonego.

Maksymalny dopuszczalny udział dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego nie będących papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP został zwiększony z 20% do 35% wartości aktywów Subfunduszu.

Maksymalny dopuszczalny udział jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne został zwiększony z 10% do 20% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz może lokować więcej niż 10% wartości aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.

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

Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

BILANS	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	643 220	643 381
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 830	8 830
2. Należności	6 971	6 971
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	620 608	620 608
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	248 257	248 257
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 811	6 972
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	6 972	6 972
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 370	8 531
III. Aktywa netto (I-II)	634 850	634 850

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

7) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Zrównoważonego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

NN SUBFUNDUSZ AKCJI
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ AKCJI)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Akcji (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Akcji) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Subfundusz Akcji

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)

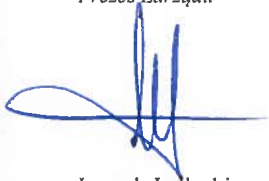
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Akcji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 761.404 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 783.320 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 42.806 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 15.655 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

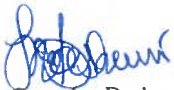
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ AKCJI

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18

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

1. NN Subfundusz: *Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. NN Subfundusz: *Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. NN Subfundusz: *Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. NN Subfundusz: *Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. NN Subfundusz: *Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz: *Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. NN Subfundusz: *Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. NN Subfundusz: *Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. NN Subfundusz: *Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	610 122	761 404	94,77	601 421	745 927	95,94
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	610 122	761 404	94,77	601 421	745 927	95,94

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 109	Litwa	976	787	0,10
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 540	Polska	882	1 436	0,18
3.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	2 100	0,26
4.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	557	486	0,06
5.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 328	Polska	4 879	5 347	0,67
6.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	188 205	Grecja	5 917	4 476	0,56
7.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 685	Polska	462	555	0,07
8.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 933	Polska	11 749	12 322	1,53
9.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 900	Polska	1 030	1 282	0,16
10.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 025	Polska	1 031	2 385	0,30
11.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 106	Holandia	1 555	2 359	0,29
12.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	91 177	Jersey	1 620	1 580	0,20
13.	ATS - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	27 749	Austria	1 635	1 512	0,19
14.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 218	Polska	1 577	1 588	0,20
15.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 928	Polska	1 177	2 922	0,36
16.	BHW - PLBHM00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 254	Polska	6 041	6 323	0,79
17.	BOS - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 329	Polska	2 743	2 128	0,26
18.	BPH - PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 643	Polska	1 758	1 558	0,19
19.	BRG - PLBRLNG000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	389	0,05
20.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 462	Polska	490	596	0,07
21.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	479 844	Polska	774	1 267	0,16
22.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 274	Polska	7 966	12 037	1,50
23.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 508	Polska	1 551	4 997	0,62
24.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	63 658	Turcja	3 943	3 973	0,49
25.	COLA - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 279	Polska	3 530	3 574	0,44
26.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	24 825	Republika Czeska	2 396	2 169	0,27
27.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 097	Polska	1 259	4 124	0,51
28.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 490	Polska	1 498	2 478	0,31
29.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	732 861	Polska	1 552	2 719	0,34
30.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	72 771	Rumunia	3 631	4 749	0,59
31.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	361 078	Polska	7 234	8 540	1,06
32.	DOM - PLDMDVYL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 776	Polska	1 550	1 889	0,24
33.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 261	Polska	873	697	0,09
34.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 272	Holandia	1 351	2 960	0,37
35.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	454 212	Polska	1 689	3 052	0,38
36.	EKGYO - TREEGY000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	496 220	Turcja	2 091	1 916	0,24
37.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	530 067	Rumunia	5 517	6 135	0,76
38.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 807	Polska	1 570	1 498	0,19
39.	EMP - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 295	Polska	851	430	0,05
40.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 916	Polska	8 461	10 111	1,26
41.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	420 878	Polska	1 084	1 641	0,20
42.	ENA - PLENA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	967 991	Polska	12 824	15 440	1,92
43.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	465 057	Polska	11 096	10 575	1,32
44.	ENI - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 317	Polska	347	213	0,03
45.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 360	Polska	417	358	0,04

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
46.	EUC - PLERPC000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 157	Polska	834	1 589	0,20
47.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	435 967	Polska	16 751	16 283	2,03
48.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 622	Polska	4 691	4 921	0,61
49.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 598	Polska	838	3 510	0,44
50.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	344 333	Turcja	4 241	4 028	0,50
51.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 033	Holandia	1 399	2 341	0,29
52.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	843 817	Polska	1 480	1 156	0,14
53.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 265	Polska	2 653	3 184	0,40
54.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 064 487	Polska	3 301	3 066	0,38
55.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 779	Polska	706	1 066	0,13
56.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	111 556	Turcja	2 071	1 928	0,24
57.	HRS - PLZRZW000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	454 999	Polska	1 239	1 797	0,22
58.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 464	Polska	2 363	2 586	0,32
59.	IIA - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	422 219	Austria	4 303	3 740	0,47
60.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 478	Luksemburg	339	137	0,02
61.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 437	Polska	4 127	7 041	0,88
62.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	247 806	Polska	584	731	0,09
63.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 579	Litwa	1 398	1 431	0,18
64.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	682 615	Turcja	5 414	5 387	0,67
65.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	155 683	Portugalia	4 888	7 509	0,93
66.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	507 185	Polska	10 343	6 020	0,75
67.	KAN - PLJZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	503 421	Polska	1 437	1 480	0,18
68.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	319 022	Luksemburg	9 668	12 049	1,50
69.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	260 938	Polska	19 875	27 803	3,46
70.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 420	Republika Czeska	12 277	12 861	1,60
71.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 183	Polska	2 203	5 316	0,66
72.	KST - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 937	Polska	387	695	0,09
73.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 376	Polska	2 812	2 403	0,30
74.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 050	Polska	2 084	6 035	0,75
75.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	698 221	Polska	976	1 299	0,16
76.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	333 266	Polska	9 287	9 998	1,24
77.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 835	Polska	619	626	0,08
78.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 363	Polska	801	689	0,09
79.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 916	Polska	1 075	1 815	0,23
80.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 130	Polska	4 110	6 656	0,83
81.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 594	Polska	827	897	0,11
82.	MCL - PLMGSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 876	Polska	75	81	0,01
83.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	670 725	Polska	404	402	0,05
84.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	590 893	Polska	3 880	3 870	0,48
85.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	448	Polska	13	15	0,00
86.	MLK - NL00009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	37	0,00
87.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 375	Polska	1 583	1 615	0,20
88.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	41 637	Węgry	8 107	8 026	1,00
89.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	709 821	Polska	1 098	852	0,11
90.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 204	Polska	382	602	0,08
91.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	655 637	Polska	1 358	1 324	0,17
92.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	701 276	Polska	3 399	3 864	0,48
93.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 595	Polska	1 152	2 407	0,30

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
94.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 141	Polska	405	416	0,05
95.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 628	Polska	2 656	924	0,12
96.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 492 502	Polska	21 224	20 339	2,53
97.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 761	Polska	825	849	0,11
98.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 984	Polska	5 821	7 917	0,99
99.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	10 570	Węgry	767	788	0,10
100.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 427	Holandia	314	348	0,04
101.	PCM - PLPRMCM000048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	164 760	Polska	7 163	6 936	0,86
102.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 841	Polska	1 756	1 829	0,23
103.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 174	Polska	1 499	1 765	0,22
104.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	311 685	Polska	41 174	56 088	6,98
105.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	678	Polska	24	40	0,00
106.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 241 671	Polska	20 990	22 896	2,85
107.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 299 944	Polska	19 206	28 380	3,53
108.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 034	Polska	1 151	989	0,12
109.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 027 726	Polska	34 913	75 877	9,44
110.	PKO - PLPKO000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 628 992	Polska	44 707	50 694	6,31
111.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 250	Polska	3 965	3 911	0,49
112.	POST - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	4 353	Austria	745	753	0,09
113.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	398 489	Polska	1 910	2 291	0,29
114.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 844	Polska	318	255	0,03
115.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 112	Polska	1 052	1 220	0,15
116.	PXM - PLPMSTD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 021	Polska	1 590	161	0,02
117.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	975 779	Polska	29 362	38 515	4,79
118.	REF - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 087 466	Polska	5 988	6 138	0,76
119.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 851,000	Polska	2 287	2 512	0,31
120.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 620	Polska	474	800	0,10
121.	SKH - PLSKRHB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	229 070	Polska	735	803	0,10
122.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	49 032	Rumunia	7 176	7 795	0,97
123.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 917	Polska	589	3 089	0,38
124.	STF - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 186	Polska	280	251	0,03
125.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 280	Polska	3 153	6 555	0,82
126.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 319	Polska	93	93	0,01
127.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	32 628	Rumunia	688	672	0,08
128.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	180 524	Rumunia	6 353	7 840	0,98
129.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 104 599	Polska	2 249	8 170	1,02
130.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	70 930	Rumunia	1 739	1 816	0,23
131.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	186 227	Turcja	1 611	2 183	0,27
132.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 097 163	Polska	9 991	9 186	1,14
133.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	740	0,09
134.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 621	Polska	229	435	0,06
135.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	44 131	Austria	1 706	1 497	0,19
136.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 210 457	Turcja	7 995	7 300	0,91
137.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	23 703	Austria	3 339	3 060	0,38
138.	VIG - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	1 189 401	Polska	2 204	2 391	0,30
139.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 021	Polska	1 313	1 381	0,17
140.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa					

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
141.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 928	Polska	1 872	2 410	0,30
142.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 192	Polska	2 708	3 739	0,47
143.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 109	Polska	2 151	1 813	0,23
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						610 122	761 404	94,77

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	7 447	0,93
2.	GRUPA AZOTY S.A.	5 327	0,66
3.	GETIN HOLDING SA	2 080	0,26
4.	MCI MANAGEMENT SA	2 662	0,33

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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	803 433	777 528
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 092	16 396
2. Należności	18 937	15 205
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	761 404	745 927
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	20 113	9 863
III. Aktywa netto (I-II)	783 320	767 665
IV. Kapitał funduszu	522 194	549 345
1. Kapitał wpłacony	8 730 137	8 509 886
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 207 943	-7 960 541
V. Dochody zatrzymane	109 857	73 815
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-36 313	-38 743
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	146 170	112 558
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	151 269	144 505
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	783 320	767 665
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 561 064,309552	2 645 422,699852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 951 914,176685	2 040 145,932799
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	137 679,559430	179 920,172575
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	15 660,339666	13 540,397327
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	127 723,508300	127 870,802213
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	57 183,877012	48 667,656056
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	13 933,142157	14 878,767654
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	11 182,009494	11 323,181409
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	245 787,696808	209 075,789819
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	298,28	282,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	393,88	369,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	312,81	292,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	298,28	282,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	302,35	285,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	298,28	282,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	298,28	282,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	321,83	301,54

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości i Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	15 873	28 688	11 697
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 758	28 392	11 526
2. Przychody odsetkowe	107	293	170
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	8	3	1
II. Koszty funduszu	13 443	25 505	13 269
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 126	24 487	12 478
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	506	395	228
13. Pozostałe, w tym:	811	623	563
- podatki od dywidend	796	593	548
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 443	25 505	13 269
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 430	3 183	-1 572
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	40 376	11 281	11 591
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	33 612	42 321	35 260
z tytułu różnic kursowych	-74	-2 079	-2 794
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 764	-31 040	-23 669
z tytułu różnic kursowych	-1 165	5 712	4 017
VII. Wynik z operacji (V±VI)	42 806	14 464	10 019

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)

- jednostka A	16,16	4,50	3,31
- jednostka E	19,23	10,69	6,14
- jednostka F	20,16	11,92	6,98
- jednostka I	16,16	4,50	3,31
- jednostka K	17,39	6,76	4,44
- jednostka P	16,16	4,50	3,31
- jednostka S	16,16	4,50	3,31
- jednostka T	19,70	10,37	6,56

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

		01.01.2015	01.01.2014
		30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		767 665	820 995
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		42 806	14 464
a) przychody z lokat netto,		2 430	3 183
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,		33 612	42 321
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		6 764	-31 040
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		42 806	14 464
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)		0	0
a) z przychodów z lokat netto,		0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat		0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-27 151	-67 794
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):		220 251	529 709
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):		247 402	597 503
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		15 655	-53 330
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		783 320	767 665
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		791 040	779 064
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
		01.01.2015	01.01.2014
		30.06.2015	31.12.2014
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:		-84 358,390300	-236 009,125187
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:		724 460,140095	1 858 674,396165
- jednostka A		629 661,981481	1 646 178,987872
- jednostka E		13 662,510249	32 145,983872
- jednostka F		3 687,149687	11 669,130019
- jednostka I		6 580,200167	13 733,667792
- jednostka K		21 355,052807	23 547,712165
- jednostka P		6 437,725178	15 841,705175
- jednostka S		784,381911	2 188,645960
- jednostka T		42 291,138615	113 368,563310
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:		808 818,530395	2 094 683,521352
- jednostka A		717 893,737595	1 925 799,113941
- jednostka E		55 903,123394	83 437,156583
- jednostka F		1 567,207348	120,270264
- jednostka I		6 727,494080	13 204,210121
- jednostka K		12 838,831851	17 786,692022
- jednostka P		7 383,350675	25 856,967114
- jednostka S		925,553826	4 839,005342
- jednostka T		5 579,231626	23 640,105965
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:		-84 358,390300	-236 009,125187
- jednostka A		-88 231,756114	-279 620,126069
- jednostka E		-42 240,613145	-51 291,172711
- jednostka F		2 119,942339	11 548,859755
- jednostka I		-147,293913	529,457671
- jednostka K		8 516,220956	5 761,020143
- jednostka P		-945,625497	-10 015,261939
- jednostka S		-141,171915	-2 650,359382
- jednostka T		36 711,906989	89 728,457345
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		2 561 064,309552	2 645 422,699852
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:		35 451 950,198203	34 727 490,058108
- jednostka A		33 850 888,984484	33 221 227,003003
- jednostka E		438 239,647260	424 577,137011
- jednostka F		38 868,143299	35 180,993612
- jednostka I		223 103,377379	216 523,177212
- jednostka K		140 346,281840	118 991,229033
- jednostka P		422 618,046335	416 180,321157
- jednostka S		53 200,503720	52 416,121809
- jednostka T		284 685,213886	242 394,075271
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:		32 890 885,888651	32 082 067,358256
- jednostka A		31 898 974,807799	31 181 081,070204
- jednostka E		300 560,087830	244 656,964436
- jednostka F		23 207,803633	21 640,596285
- jednostka I		95 379,869079	88 652,374999
- jednostka K		83 162,404828	70 323,572977
- jednostka P		408 684,904178	401 301,553503
- jednostka S		42 018,494226	41 092,940400
- jednostka T		38 897,517078	33 318,285452



	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 561 064,309552	2 645 422,699852
- jednostka A	1 951 914,176685	2 040 145,932799
- jednostka E	137 679,559430	179 920,172575
- jednostka F	15 660,339666	13 540,397327
- jednostka I	127 723,508300	127 870,802213
- jednostka K	57 183,877012	48 667,656056
- jednostka P	13 933,142157	14 878,767654
- jednostka S	11 182,009494	11 323,181409
- jednostka T	245 787,696808	209 075,789819

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,68	278,16
- jednostka E	369,60	355,87
- jednostka F	292,66	280,59
- jednostka K	285,40	278,60
- jednostka T	301,54	290,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	298,28	282,68
- jednostka E	393,88	369,60
- jednostka F	312,81	292,66
- jednostka K	302,35	285,40
- jednostka T	321,83	301,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	11,13%	1,62%
- jednostka E	13,25%	3,86%
- jednostka F	13,88%	4,30%
- jednostka K	11,98%	2,44%
- jednostka T	13,57%	3,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	279,36	266,15
w dniu	2015-01-05	2014-03-14
- jednostka E	365,37	341,88
w dniu	2015-01-05	2014-03-14
- jednostka F	289,33	269,88
w dniu	2015-01-05	2014-03-14
- jednostka K	282,08	267,00
w dniu	2015-01-05	2014-03-14
- jednostka T	298,10	279,41
w dniu	2015-01-05	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	315,20	299,64
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka E	415,09	389,56
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka F	329,39	307,94
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka K	319,15	301,84
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka T	339,02	317,56
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	298,28	282,73
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka E	393,88	369,65
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka F	312,81	292,69
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka K	302,35	285,45
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- jednostka T	321,83	301,58
w dniu	2015-06-30	2014-12-30

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	3,43%	3,27%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,09%	3,14%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
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	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
 - 2) warianty 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 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)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	5 383	607
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 705	12 005
Z tytułu dywidendy	7 660	2 593
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	189	-
	<u>18 937</u>	<u>15 205</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	13 879	71
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	50	1 091
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 936	6 463
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 248	2 238
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 139	2 157
	<u>20 113</u>	<u>9 863</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	17 466	17 466	16 275	16 275
ING Bank Śląski S.A. / CZK	115	18	63	10
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1 187	4 980	4	16
ING Bank Śląski S.A. / HUF	20 419	272	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	74	69	78	74
ING Bank Śląski S.A. / TRY	11	16	4	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	72	271	4	15
		<u>23 092</u>		<u>16 396</u>

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	14 827	14 827
	CZK	2 585	731
	EUR	308	1 256
	HUF	29 901	400
	RON	42	39
	TRY	719	1 042
	USD	27	101
			18 395

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,24% wartości aktywów.

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. Zagraniczne papiery wartościowe stanowiły 13,65% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,70% wartości aktywów Subfunduszu.

**NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz nie miał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
115 CZK	18 PLN	63 CZK	10 PLN
1 187 EUR	4 980 PLN	4 EUR	16 PLN
20 419 HUF	272 PLN	- HUF	- PLN
74 RON	69 PLN	78 RON	74 PLN
11 TRY	16 PLN	4 TRY	6 PLN
72 USD	271 PLN	4 USD	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:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
97 723 CZK	15 030 PLN	9 931 CZK	1 526 PLN
5 752 EUR	24 127 PLN	6 359 EUR	27 105 PLN
37 823 RON	35 361 PLN	29 945 RON	28 477 PLN
18 830 TRY	26 348 PLN	33 134 TRY	49 933 PLN
662 096 HUF	8 814 PLN	- HUF	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
645 CZK	99 PLN	- CZK	- PLN
6 EUR	26 PLN	- EUR	- PLN
631 RON	590 PLN	- RON	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 497 RON	1 400 PLN	- RON	- PLN
1 803 TRY	2 523 PLN	- TRY	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
178 EUR	746 PLN	- EUR	- PLN
57 401 HUF	764 PLN	- HUF	- PLN
- RON	- PLN	75 RON	71 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	104	21
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-120
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	31	144	-41
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	545	-	-2 160
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	181	559	543
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	352	16
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	112	112
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	430	538
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	4 259	2 808

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-68	-494	-494
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-501	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-81	-120	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 713	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-196	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-65	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-289	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-796	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-74</i>	<i>-2 079</i>	<i>-2 794</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 165</i>	<i>5 712</i>	<i>4 017</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538
 kurs EUR (euro) - 4,1944
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312
 kurs TRY (lira turecka) - 1,3993
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9349
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
akcje	33 612	41 790	34 729
pochodne	-	531	531
Razem	33 612	42 321	35 260

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
akcje	6 764	-31 035	-23 664
prawa do akcji	-	-5	-5
Razem	6 764	-31 040	-23 669

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	783 320	767 665	820 995
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
jednostki kategorii A, P, S, I	298,28	282,68	278,16
jednostki kategorii E	393,88	369,60	355,87
jednostki kategorii F	312,81	292,66	280,59
jednostki kategorii K	302,35	285,40	278,60
jednostki kategorii T	321,83	301,54	290,67

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, 28.08.2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Akcji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpczo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

**NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓLEK
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓLEK)**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 288.554 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 304.344 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 16.631 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 73.454 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedrecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)
Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING SFIO EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01)
Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi

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

1. NN Subfundusz: *Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. NN Subfundusz: *Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. NN Subfundusz: *Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. NN Subfundusz: *Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. NN Subfundusz: *Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. NN Subfundusz: *Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. NN Subfundusz: **Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek**
8. NN Subfundusz: *Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. NN Subfundusz: *Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. NN Subfundusz: *Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% WIG80.

Do dnia 31.12.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% WIG50 + 40% WIG250. Do dnia 23.03.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	240 427	288 554	93,15	179 395	213 227	90,53
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	240 427	288 554	93,15	179 395	213 227	90,53

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 031	Litwa	278	224	0,07
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 043	Polska	648	1 111	0,36
3.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 638	Polska	1 710	1 803	0,58
4.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 969	Luksemburg	677	867	0,28
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 820	Polska	1 420	1 393	0,45
6.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 835	Polska	1 599	1 799	0,58
7.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 162	Polska	1 213	1 218	0,39
8.	AMC - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 048	Polska	1 465	1 768	0,57
9.	AML - PLALAMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 308	Polska	2 951	3 657	1,18
10.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 037	Polska	3 133	3 516	1,14
11.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 600	Polska	1 044	920	0,30
12.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 357	Holandia	805	879	0,28
13.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	70 802	Jersey	1 276	1 227	0,40
14.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 111	Polska	7 306	8 435	2,72
15.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 688	Polska	2 384	4 676	1,51
16.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 905	Polska	7 785	7 188	2,32
17.	BOS - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 572	Polska	748	606	0,20
18.	BPH - PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 680	Polska	856	773	0,25
19.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 752	Polska	477	481	0,16
20.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	966 622	Polska	1 705	2 552	0,82
21.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 291	Polska	1 152	3 617	1,17
22.	CCC - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 163	Polska	4 035	3 856	1,25
23.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	179 663	Polska	4 033	4 272	1,38
24.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 529	Polska	1 559	4 497	1,45
25.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 746	Polska	2 364	3 584	1,16
26.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 354 495	Polska	4 207	5 025	1,62
27.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	13 097	Rumunia	638	855	0,28
28.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 646	Polska	990	1 647	0,53
29.	DOM - PLDMDV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 799	Polska	1 591	1 990	0,64
30.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 716	Polska	1 345	1 074	0,35
31.	DUO - PLCPENR00035	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	497 661	Polska	1 193	1 523	0,49
32.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 612	Holandia	1 915	3 155	1,02
33.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	563 451	Polska	1 305	3 786	1,22
34.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	139 971	Rumunia	1 627	1 620	0,52
35.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 433	Polska	962	1 121	0,36
36.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	129 047	Polska	9 326	8 646	2,79
37.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	293 065	Polska	4 052	4 674	1,51
38.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 866	Polska	2 551	2 567	0,83
39.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 837	Polska	303	218	0,07
40.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 403	Polska	574	1 245	0,40
41.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 031	Polska	3 899	4 526	1,46
42.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 688	Polska	787	2 262	0,73
43.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 227	Holandia	2 090	3 295	1,06
44.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 154 073	Polska	2 094	1 581	0,51
45.	GPW - PLGPW00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 581	Polska	4 617	5 282	1,71

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
46.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	364 209	Polska	1 100	1 049	0,34
47.	GRI - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 619	Polska	2 443	2 864	0,93
48.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	504 653	Polska	2 802	3 028	0,98
49.	HRS - PLZRZVW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	398 488	Polska	892	1 574	0,51
50.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 136	Polska	5 597	7 002	2,26
51.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	697 027	Polska	2 087	2 056	0,66
52.	IRL - LTO000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 193	Litwa	18	19	0,01
53.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 739	Polska	3 952	2 300	0,74
54.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 932	Luksemburg	3 457	3 435	1,11
55.	KGX - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 251	Polska	2 393	2 461	0,79
56.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	323	Polska	3	2	0,00
57.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 386	Polska	1 452	1 799	0,58
58.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 721	Polska	3 170	7 966	2,57
59.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 566	Polska	740	1 170	0,38
60.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 214	Polska	3 574	3 771	1,22
61.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 781	Polska	3 302	8 061	2,60
62.	LBT - PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 128	Polska	766	625	0,20
63.	LBT - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	434 677	Polska	525	469	0,15
64.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	939 953	Polska	1 083	1 748	0,57
65.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	372 731	Polska	10 053	11 182	3,61
66.	LTX - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 578	Polska	620	937	0,30
67.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 128	Polska	2 306	2 348	0,76
68.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	188 988	Polska	2 269	2 274	0,73
69.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 636 284	Polska	905	982	0,32
70.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	697 884	Polska	3 178	4 571	1,48
71.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 063	Polska	3 810	3 644	1,18
72.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	22 709	Węgry	3 903	4 377	1,41
73.	MRB - PLMRBJUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 134 337	Polska	1 779	1 361	0,44
74.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	633 297	Polska	1 357	1 279	0,41
75.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	248 413	Węgry	1 416	1 306	0,42
76.	NET - PLNNTIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	529 422	Polska	2 324	2 917	0,94
77.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 398	Polska	1 960	1 585	0,51
78.	OBL - FLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 202	Polska	435	404	0,13
79.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	354 178	Polska	3 427	2 890	0,93
80.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 672	Polska	1 438	1 484	0,48
81.	ORB - FLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	184 225	Polska	7 526	9 856	3,18
82.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 388	Polska	264	1 095	0,35
83.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 491	Polska	2 431	2 378	0,77
84.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 205	Polska	672	721	0,23
85.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 917	Polska	1 436	1 583	0,51
86.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121 510	Polska	2 360	2 241	0,72
87.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	11 814	Luksemburg	1 142	1 501	0,49
88.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 172	Polska	3 047	2 592	0,84
89.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 936	Polska	4 733	4 794	1,55
90.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 720	Polska	8 006	7 427	2,40
91.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 462	Polska	777	911	0,30
92.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 850	Polska	241	74	0,02

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
93.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 073	Polska	339	346	0,11
94.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	335 141	Polska	2 400	2 108	0,68
95.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	744 167	Polska	1 475	1 719	0,55
96.	SELEC - TRESLEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 898	Turcja	7	7	0,00
97.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 303	Polska	428	293	0,09
98.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 608	Polska	1 463	1 595	0,51
99.	SNK - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	24 341	Rumunia	807	828	0,27
100.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 917	Polska	737	4 531	1,46
101.	STF - PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 418	Polska	630	384	0,12
102.	STP - PLSTLPPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 969	Polska	7 857	11 075	3,58
103.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	759 180	Polska	2 325	2 353	0,76
104.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 410	Polska	69	69	0,02
105.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	28 642	Rumunia	511	680	0,22
106.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 799	Rumunia	537	673	0,22
107.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 681	Polska	685	908	0,29
108.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 802	Polska	398	584	0,19
109.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 272	Polska	2 370	2 633	0,85
110.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 090	Polska	970	982	0,32
111.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 701	Polska	694	731	0,24
112.	WWL - PLWAWELO0013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 227	Polska	307	1 534	0,50
113.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 220	Polska	430	807	0,26
114.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 476	Polska	2 518	2 055	0,66
115.	ZMT - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 700	Polska	610	535	0,17
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						240 427	288 554	93,15

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA AZOTY	10 337	3,34
2.	MCI MANAGEMENT	3 857	1,25

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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	309 776	235 522
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 653	18 735
2. Należności	1 569	3 560
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	288 554	213 227
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 432	4 632
III. Aktywa netto (I-II)	304 344	230 890
IV. Kapitał funduszu	813 476	756 653
1. Kapitał wpłacony	2 904 768	2 768 142
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 091 292	-2 011 489
V. Dochody zatrzymane	-557 259	-559 595
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-76 247	-74 708
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-481 012	-484 887
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	48 127	33 832
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	304 344	230 890
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 697 079,100186	1 382 466,731991
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	179,33	167,01

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	3 478	6 566	3 849
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 340	6 224	3 724
2. Przychody odsetkowe	137	249	123
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	91	-
5. Pozostałe	1	2	2
II. Koszty funduszu	5 017	9 005	4 880
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 900	8 957	4 842
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	76	-	6
13. Pozostałe	41	48	32
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 017	9 005	4 880
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 539	-2 439	-1 031
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18 170	-85	-8 094
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 875	34 523	30 605
z tytułu różnic kursowych	71	87	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 295	-34 608	-38 699
z tytułu różnic kursowych	-269	192	38
VII. Wynik z operacji (V±VI)	16 631	-2 524	-9 125
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	9,80	-1,83	-6,16

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	230 890	323 613
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 631	-2 524
a) przychody z lokat netto,	-1 539	-2 439
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 875	34 523
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 295	-34 608
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 631	-2 524
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	56 823	-90 199
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	136 626	130 687
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	79 803	220 886
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	73 454	-92 723
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	304 344	230 890
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	282 282	256 017
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	314 612,368195	-563 675,961428
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	757 996,407424	785 818,091960
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	443 384,039229	1 349 494,053388
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	314 612,368195	-563 675,961428
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 697 079,100186	1 382 466,731991
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 769 079,312528	12 011 082,905104
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 072 000,212342	10 628 616,173113
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 697 079,100186	1 382 466,731991
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	167,01	166,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	179,33	167,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	14,88%	0,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	163,73 2015-01-19	152,74 2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	189,54 2015-05-11	173,51 2014-02-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A w dniu	179,33 2015-06-30	167,06 2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,58%	3,52%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,50%	3,50%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do 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 powiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	170	3 395
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	34	14
Z tytułu dywidendy	784	151
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapisy na akcje nowych emisji	581	-
	<u>1 569</u>	<u>3 560</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	-	3 674
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 160	132
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	1 211	809
- wynagrodzenie TFI	976	737
	<u>5 432</u>	<u>4 632</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank/Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	19 287	19 287	18 208	18 208
ING Bank Śląski SA- depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	395	395
ING Bank Śląski S.A. / CZK	126	19	14	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	12	49	17	72
ING Bank Śląski S.A. / HUF	11 276	150	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	70	66	38	36
ING Bank Śląski S.A. / TRY	9	12	3	5
ING Bank Śląski S.A. / USD	19	70	5	17
	<u>19 653</u>		<u>18 735</u>	

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	20 410	20 410
	CZK	627	95
	EUR	72	309
	HUF	3 167	42
	RON	18	17
	TRY	37	54
	USD	10	36
			20 963

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. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 6,30% wartości aktywów.

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. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 4,22% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,12% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
126 CZK	19 PLN	14 CZK	2 PLN
12 EUR	49 PLN	17 EUR	72 PLN
70 RON	66 PLN	38 RON	36 PLN
9 TRY	12 PLN	3 TRY	5 PLN
19 USD	70 PLN	5 USD	17 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
9 758 CZK	1 501 PLN	7 561 CZK	1 162 PLN
292 EUR	1 227 PLN	721 EUR	3 072 PLN
4 980 RON	4 656 PLN	3 196 RON	3 040 PLN
5 TRY	7 PLN	1 471 TRY	2 216 PLN
426 950 HUF	5 683 PLN	- HUF	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	83 EUR	352 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	20 PLN	- EUR	- PLN
51 RON	48 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	37 RON	35 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	53	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	2	24	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	4	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	42	59	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	1	15	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	39	2
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	22	36
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	116	-

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-23	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-3	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-28	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-104	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-22	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-116	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>71</i>	<i>87</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-269</i>	<i>192</i>	<i>38</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538
 kurs EUR (euro) - 4,1944
 kurs TRY (lira turecka) - 1,3993
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9349
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
akcje	4 240	34 297	30 233
instrumenty pochodne	-365	226	372
Razem	3 875	34 523	30 605

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
akcje	14 295	-34 602	-38 693
prawa do akcji	-	-6	-6
Razem	14 295	-34 608	-38 699

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria P</i>	3,50	-
<i>kategoria S</i>	3,50	-
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	-

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	304 344	230 890	323 613
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	179,33	167,01	166,28

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 złotych.
W przypadku takiego zawieszenia zbywania z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie jednostek uczestnictwa jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 400.000.000 złotych.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy





Izabela Kalinowska

Katowice, 28.08.2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trąpaso

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH)**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

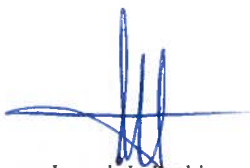
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 154.137 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 155.945 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 1.195 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 73.658 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH
(działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)**

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus.
Do dnia 16 września 2013 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych.

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

1. NN Subfundusz: *Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. NN Subfundusz: *Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. NN Subfundusz: *Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. NN Subfundusz: *Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. NN Subfundusz: *Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. NN Subfundusz: *Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. NN Subfundusz: *Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. NN Subfundusz: **Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich**
9. NN Subfundusz: *Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
10. NN Subfundusz: *Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% ISE National 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,9% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	146 326	154 137	95,65	67 780	80 210	96,96
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	146 326	154 137	95,65	67 780	80 210	96,96

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 410	Litwa	196	169	0,11
2.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 646	Polska	136	184	0,12
3.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	34 950	Grecja	1 089	831	0,52
4.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	694 443,987	Turcja	7 820	7 531	4,67
5.	AKSA - TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 681	Turcja	88	301	0,19
6.	ALARK - TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	570	Turcja	3	3	0,00
7.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 280	Polska	308	357	0,22
8.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 933	Polska	1 182	1 245	0,77
9.	ARCLK - TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	17 503	Turcja	127	356	0,22
10.	ASELS - TRAAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	40 959,75	Turcja	0	797	0,49
11.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 027	Holandia	224	342	0,21
12.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	60 928	Jersey	1 082	1 056	0,66
13.	ATS - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	5 878	Austria	346	320	0,20
14.	BIMAS - TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	24 385	Turcja	1 790	1 638	1,02
15.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 865	Polska	327	265	0,16
16.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 566	Polska	187	318	0,20
17.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 650	Polska	2 899	2 952	1,83
18.	CCOLA - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 014	Turcja	1 611	1 624	1,01
19.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	19 434	Republika Czeska	1 664	1 698	1,05
20.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	33 802	Turcja	613	726	0,45
21.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	6 000	Rumunia	300	392	0,24
22.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	69 261	Austria	6 541	7 401	4,59
23.	EKGYO - TREGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	394 078	Turcja	1 747	1 522	0,94
24.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	76 767	Rumunia	799	888	0,55
25.	ENKAI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	25 652,5	Turcja	179	183	0,11
26.	EREG - TRAREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 510,836	Turcja	0	574	0,36
27.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 125	Polska	1 329	1 275	0,79
28.	FINBN - TRAFINBN91N3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	9 021,791	Turcja	41	38	0,02
29.	FROTO - TRAFOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	18 222	Turcja	859	914	0,57
30.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	803 231	Turcja	9 548	9 396	5,83
31.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 186	Polska	291	257	0,16
32.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	212 048	Turcja	4 265	3 664	2,27
33.	HRS - PLZRZVW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 200	Polska	109	226	0,14
34.	IDA - PLIDAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 875	Polska	501	548	0,34
35.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	135 809	Austria	1 508	1 203	0,75
36.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 429	Litwa	223	228	0,14
37.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	569 771,52	Turcja	4 649	4 497	2,79
38.	ISFIN - TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	706 829,708	Turcja	960	791	0,49
39.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	31 298	Portugalia	1 013	1 510	0,94
40.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 092	Polska	606	357	0,22
41.	KCHOL - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	186 960,6	Turcja	2 810	3 244	2,01
42.	KER - LU0327537389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	23 355	Luksemburg	749	882	0,55
43.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 322	Polska	3 310	3 018	1,87
44.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	5 825	Republika Czeska	4 515	4 858	3,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
45.	KOZAL - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	12 517	Turcja	385	496	0,31
46.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	221 626,315	Turcja	142	487	0,30
47.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	13 929	Węgry	2 441	2 685	1,67
48.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	161 549	Węgry	775	849	0,53
49.	OMV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	8 633	Austria	1 138	894	0,56
50.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 501	Polska	25	39	0,03
51.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	203 622	Polska	1 766	1 661	1,03
52.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78	Polska	4	4	0,00
53.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	34 310	Węgry	1 825	2 558	1,59
54.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 609	Polska	2 416	2 215	1,37
55.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 610	Polska	315	378	0,23
56.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 150	Polska	6 488	6 505	4,04
57.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 771	Polska	1 633	1 803	1,12
58.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	550 322	Polska	2 730	3 632	2,25
59.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 308	Polska	5 661	8 513	5,28
60.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	230 474	Polska	7 825	7 172	4,45
61.	POST - AT00000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	5 339	Austria	913	924	0,57
62.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 355	Polska	169	307	0,19
63.	PYT - AT00000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	5 389	Austria	148	178	0,11
64.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 849	Polska	4 907	4 694	2,91
65.	SAHOL - TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	245 190	Turcja	3 316	3 465	2,15
66.	SISE - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	74 435,641	Turcja	166	376	0,23
67.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 151	Polska	101	186	0,12
68.	SKBNK - TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	85 520,336	Turcja	236	196	0,12
69.	SKH - PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 680	Polska	809	805	0,50
70.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	65 045	Rumunia	2 035	2 214	1,37
71.	STP - PLSLTPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	791	Polska	140	365	0,23
72.	TAVHL - TRETAVH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	54 627	Turcja	1 547	1 739	1,08
73.	TCELL - TRATECELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	176 792	Turcja	3 480	3 055	1,90
74.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	6 030	Rumunia	151	143	0,09
75.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 019	Rumunia	942	1 206	0,75
76.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	207 602,9	Turcja	2 294	2 556	1,59
77.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	10 160	Austria	241	253	0,16
78.	TKFEN - TRETKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	26 352	Turcja	191	168	0,10
79.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 254 318	Rumunia	1 824	2 497	1,55
80.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	49 071	Turcja	1 147	1 256	0,78
81.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 595	Polska	304	347	0,22
82.	TRCAS - TRATRCAS92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	23 788,243	Turcja	105	57	0,04
83.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	155 150	Turcja	971	745	0,46
84.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 224 897,961	Turcja	3 028	2 914	1,81
85.	TTKOM - TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	60 696	Turcja	682	599	0,37
86.	TTRAK - TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	4 194	Turcja	368	405	0,25
87.	TUPRS - TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	7 384	Turcja	346	702	0,44
88.	UQA - AT00000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	66 668	Austria	2 376	2 262	1,40
89.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	574 739	Turcja	3 620	3 466	2,15
90.	VESTL - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	50 228	Turcja	197	344	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
91.	VIG - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	11 665	Austria	1 736	1 506	0,94
92.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	6 187	Austria	734	969	0,60
93.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 868	Polska	247	267	0,17
94.	WPL - PLWRTPLO0027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 270	Polska	265	278	0,17
95.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	370 308	Turcja	2 362	2 042	1,27
96.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 170	Polska	115	181	0,11
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						146 326	154 137	95,65

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACIOMER SABANCI HOLDING	11 722	7,27
2.	KOC HOLDING	8 919	5,53
3.	Turkiye is Bankasi	8 578	5,32

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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	161 154	82 723
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 804	2 170
2. Należności	2 213	343
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	154 137	80 210
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 209	436
III. Aktywa netto (I-II)	155 945	82 287
IV. Kapitał funduszu	146 082	71 229
1. Kapitał wpłacony	439 924	313 278
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-293 842	-242 049
V. Dochody zatrzymane	2 071	-1 372
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	370	-387
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	1 701	-985
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 792	12 430
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	155 945	82 287
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	928 453,833228	495 583,114269
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	919 350,265065	489 866,290530
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	4 075,646401	1 461,743251
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 738,778479	2 308,762225
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 289,143283	1 946,318263
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	167,95	166,04
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	170,23	167,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	167,95	166,04
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	167,95	166,04

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	3 892	2 148	967
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 844	2 024	847
2. Przychody odsetkowe	23	42	16
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	60	83
5. Pozostałe	25	22	21
II. Koszty funduszu	3 135	2 354	854
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 493	2 200	746
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	148	-	-
13. Pozostałe, w tym:	494	154	108
- podatki	485	136	99
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 135	2 354	854
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	757	-206	113
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 952	9 071	4 057
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 686	-228	63
z tytułu różnic kursowych	-447	-687	-779
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 638	9 299	3 994
z tytułu różnic kursowych	-3 128	2 663	1 085
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-1 195	8 865	4 170

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):

A	-1,28	17,88	7,73
K	-1,74	18,82	8,03
P	-1,28	17,88	7,73
S	-1,28	17,88	7,73

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 287	41 529
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 195	8 865
a) przychody z lokat netto,	757	-206
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 686	-228
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 638	9 299
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 195	8 865
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	74 853	31 893
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	126 646	90 447
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	51 793	58 554
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	73 658	40 758
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	155 945	82 287
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	143 726	62 895
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	432 870,718959	200 435,596599
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	737 550,481187	577 782,960997
- jednostka A	723 152,142470	571 527,148985
- jednostka K	11 704,130988	3 290,883703
- jednostka P	2 345,190754	2 514,565740
- jednostka S	349,016975	450,362569
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	304 679,762228	377 347,364398
- jednostka A	293 668,167935	371 040,581525
- jednostka K	9 090,227838	1 952,181633
- jednostka P	1 915,174500	3 668,832163
- jednostka S	6,191955	685,769077
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	432 870,718959	200 435,596599
- jednostka A	429 483,974535	200 486,567460
- jednostka K	2 613,903150	1 338,702070
- jednostka P	430,016254	-1 154,266423
- jednostka S	342,825020	-235,406508
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	928 453,833228	495 583,114269
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 014 659,315257	2 277 108,834070
- jednostka A	2 976 197,953949	2 253 045,811479
- jednostka K	15 137,470557	3 433,339569
- jednostka P	14 435,436593	12 090,245839
- jednostka S	8 888,454158	8 539,437183
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 086 205,482029	1 781 525,719801
- jednostka A	2 056 847,688884	1 763 179,520949
- jednostka K	11 061,824156	1 971,596318
- jednostka P	11 696,658114	9 781,483614
- jednostka S	6 599,310875	6 593,118920
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	928 453,833228	495 583,114269
- jednostka A	919 350,265065	489 866,290530
- jednostka K	4 075,646401	1 461,743251
- jednostka P	2 738,778479	2 308,762225
- jednostka S	2 289,143283	1 946,318263
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, P i S	166,04	140,71
- kategoria K	167,62	140,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, P i S	167,95	166,04
- kategoria K	170,23	167,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A, P i S	2,32%	18,00%
- kategoria K	3,14%	18,95%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	162,47	133,09
w dniu	2015-06-08	2014-03-14
- kategoria K	164,60	133,50
w dniu	2015-06-08	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	179,50	170,26
w dniu	2015-01-23	2014-11-28
- kategoria K	181,31	171,77
w dniu	2015-01-23	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S	167,95	166,22
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
- kategoria K	170,23	167,80
w dniu	2015-06-30	2014-12-30

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :*)	4,40%	3,74%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	1 217	12
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	66	141
Z tytułu dywidendy	930	190
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	2 213	343

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	1 930	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	90
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 732	64
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:	519	282
- wobec Urzędu Skarbowego	24	19
- wynagrodzenie TFI	-84	258
	5 209	436

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 639	3 639	1 650	1 650
ING Bank Śląski S.A. / CZK	95	15	54	8
ING Bank Śląski S.A. / EUR	219	916	117	499
ING Bank Śląski S.A. / HUF	12 095	161	15	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	27	25	5	5
ING Bank Śląski S.A. / TRY	11	15	4	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	9	33	1	2
	4 804		2 170	

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 988	2 988
	CZK	998	149
	EUR	67	301
	HUF	2 470	34
	RON	43	40
	TRY	180	261
	USD	3	12
			3 785

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 bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,38% wartości aktywów.

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. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 63,39% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,72% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
95 CZK	15 PLN	54 CZK	8 PLN
219 EUR	916 PLN	117 EUR	499 PLN
12 095 HUF	161 PLN	15 HUF	0 PLN
27 RON	25 PLN	5 RON	5 PLN
11 TRY	15 PLN	4 TRY	6 PLN
9 USD	33 PLN	1 USD	2 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
42 627 CZK	6 556 PLN	14 194 CZK	2 181 PLN
4 603 EUR	19 306 PLN	1 580 EUR	6 737 PLN
457 640 HUF	6 092 PLN	28 082 HUF	380 PLN
7 850 RON	7 339 PLN	4 428 RON	4 211 PLN
44 929 TRY	62 869 PLN	26 703 TRY	40 242 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 188 CZK	337 PLN	- CZK	- PLN
329 RON	308 PLN	- RON	- PLN
409 TRY	572 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 EUR	17 PLN	- EUR	- PLN
92 RON	86 PLN	- RON	- PLN
8 TRY	12 PLN	- TRY	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
218 EUR	913 PLN	- EUR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	19	19
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	4	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	7	7
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	55	170	125
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	208	53
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	14	10
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	89	66
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	2 182	831

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-47	-120	-104
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-122	-4	-10
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-11	-	-41
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-95	-38	-24
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-172	-555	-626
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-47	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-112	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-46	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 978	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-447</i>	<i>-687</i>	<i>-779</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 128</i>	<i>2 663</i>	<i>1 085</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538
 kurs EUR (euro) - 4,1944
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312
 kurs TRY (lira turecka) - 1,3993
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9349
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
akcje	2 681	-202	90
prawa poboru	5	-	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-26	-27
Razem	2 686	-228	63

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

Grupy lokat	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
akcje	-4 638	9 300	3 995
prawa do akcji	-	-1	-1
Razem	-4 638	9 299	3 994

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY SUBFUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria E</i>	1,50	-
<i>kategoria F</i>	0,90	-
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria P</i>	3,50	3,50
<i>kategoria S</i>	3,50	3,50
<i>kategoria T</i>	1,20	-

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	155 945	82 287	41 529
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategorie A, P, S	167,95	166,04	140,71
- kategoria K	170,23	167,62	140,92

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 28 lipca 2015 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia Subfunduszu NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości z NN Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 14 lipca 2015 r. (nr DFI/4032/21/13/15/PK).
W dniu 23 października 2015 r. nastąpiło połączenie NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości z NN Akcji Środkowoeuropejskich.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Informacja dotycząca przebiegu połączeń.**

- przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego

W dniu 20.02.2015 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 10 grudnia 2014 r. (nr DFI/4032/72/7/14/PK) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 19.02.2015 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 19.02.2015 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Akcji Środkowoeuropejskich	A	171,98858	94 697	455 508,494188
	K	173,82133	636	-
	P	171,98858	386	649,149382
	S	171,98858	344	142,923841
ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	A	71,25112	78 342	-
	P	71,25112	112	-
	S	71,25112	24	-

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 78.478 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

- przejęcie ING Subfunduszu Chiny i Indie USD

W dniu 27.06.2014 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 17.03.2014 r. (DFI/4032/66/15/13/AG) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Chiny i Indie USD (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 26.06.2014 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 26.06.2014 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Akcji Środkowoeuropejskich	A	155,95256	64 024	122 967,976645
	K	156,81801	179	-
	P	155,95256	428	-
	S	155,95256	308	-
ING Chiny i Indie USD	A	88,76072	19 177	-

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 19.177 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

- przejęcie ING Subfunduszu Rosja EUR

W dniu 13.06.2014 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 31.12.2013 r. (DFI/4032/64/12/13/AG) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Rosja EUR (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 12.06.2014 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12.06.2014 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
	A	158,44195	48 601	102 916,068285
ING Akcji Środkowoeuropejskich	K	159,24885	213	-
	P	158,44195	436	-
	S	158,44195	311	-
	A	62,98117	16 306	-

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 16.306 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

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.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska


Katowice, 28.08.2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich (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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trąbaso

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Janusiewicz

**NN SUBFUNDUSZ ŚRODKOWEUROPEJSKI
BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWEUROPEJSKI
BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI)**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na kwestię opisaną we wprowadzeniu do załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. W dniu 28 lipca 2015 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonego w ramach NN Parasol FIO subfunduszu NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 14 lipca 2015 roku. Połączenie to ma nastąpić dnia 23 października 2015 roku.”
6. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

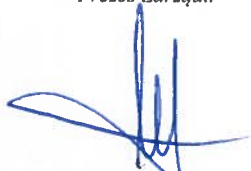
NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 93.049 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 96.731 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 8.048 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 9.273 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski
Budownictwa i Nieruchomości)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ŚRODKOWEUROPEJSKIEGO BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI
(działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości)

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości Plus.

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

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich
9. NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości
10. NN Subfundusz Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz jest subfunduszem sektorowym, tzn. lokuje swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty należące do sektora budownictwa i nieruchomości (przede wszystkim w akcje, głównie spółek świadczących usługi budowlane, produkujących materiały budowlane oraz inwestujących w nieruchomości lub zarządzających nieruchomościami notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej).

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. certyfikaty inwestycyjne - do 20% wartości aktywów.
9. depozyty - do 20% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
12. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 30% WIG Budownictwo + 30% CEE Real Estate Index (CERX) + 30% ISE REIT (XGMYO) + 10% WIG Deweloperzy.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności Subfunduszu

W dniu 28 lipca 2015 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonego w ramach NN parasol FIO NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 14 lipca 2015 r. (nr DFI/I/4032/21/13/15/PK).

W dniu 23 października 2015 r. nastąpi połączenie Subfunduszu z NN Akcji Środkowoeuropejskich. Towarzystwo przydzieli każdemu uczestnikowi NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości jednostki uczestnictwa NN Akcji Środkowoeuropejskich, w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości przypadających na jednostkę uczestnictwa w dniu 22 października 2015 r. przez wartość aktywów netto NN Akcji Środkowoeuropejskich przypadających na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 22 października 2015 r. Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego zostanie dokonany bez pobrania opłat manipulacyjnych.

Na dzień sprawozdawczy nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych. Połączone subfundusze będą kontynuować przez okres najbliższych 12 miesięcy działalność inwestycyjną pod nazwą NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

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

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	94 856	93 049	94,13	99 919	85 454	97,21
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	94 856	93 049	94,13	99 919	85 454	97,21

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające

Lp.	Nazwa	AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAAT - PLTRNSU00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 848	Polska	1 837	165	0,17
2.	ADANA - TRAADANA91F0		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	114 158,83	Turcja	687	1 054	1,07
3.	ATRS - JE00B3DCF752		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	180 814	Jersey	2 762	3 133	3,17
4.	BBD - PLNFH1200018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	299 195	Polska	520	284	0,29
5.	BDX - PLBUDMX00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 968	Polska	2 635	6 515	6,59
6.	BWO - AT00BUWOG001		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	21 199	Austria	0	1 550	1,57
7.	CIMSA - TRACIMSA91F9		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	73 674	Turcja	1 184	1 583	1,60
8.	CW1 - AT0000697750		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	3 801	Austria	195	181	0,18
9.	DOM - PLDMDV100012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 487	Polska	3 922	4 674	4,73
10.	ECH - PLECHPS00019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 129 464	Polska	2 192	7 590	7,68
11.	EKGYO - TREEGY000017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 402 971	Turcja	8 476	9 281	9,39
12.	ELB - PLELTBD00017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 098	Polska	2 099	2 521	2,55
13.	ELT - PLELEKT00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 749	Polska	852	1 137	1,15
14.	ENKAI - TREENKA00011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	277 703,984	Turcja	1 023	1 982	2,00
15.	ERB - PLERBUD00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 175	Polska	1 634	1 107	1,12
16.	GTC - PLGTC0000037		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	785 112	Polska	3 701	4 711	4,77
17.	HRS - PLZRWZ000012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	698 562	Polska	1 194	2 759	2,79
18.	IIA - AT0000809058		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	312 821	Austria	2 445	2 771	2,80
19.	ISGYO - TRAISGYO91Q3		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 593 805,739	Turcja	974	5 952	6,02
20.	JWC - PLJWC0000019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	169 235	Polska	587	572	0,58
21.	LCC - PLLCCR000017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 081 628	Polska	3 377	3 872	3,92
22.	MSP - PLMRBUD000015		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 880	Polska	1 134	865	0,88
23.	MRB - PLMSTPL00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 712	Polska	2 506	557	0,56
24.	MSW - PLMSTWS00019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 843	Polska	3 847	743	0,75
25.	MSZ - PLMSTZB00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	773 760	Polska	1 198	1 563	1,58
26.	NVA - PLPANVA00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 483	Polska	1 842	911	0,92
27.	ORB - PLORBIS00014		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 670	Polska	566	785	0,79
28.	PHN - PLPHN0000014		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 773	Polska	518	512	0,52
29.	PJP - PLPROJP00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 229	Polska	1 976	288	0,29
30.	PND - PLPOLND00019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	245 697	Polska	3 367	2 120	2,14
31.	POZ - PLPZBTD00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 452	Polska	1 237	2 964	3,00
32.	PRM - PLPRCHM00014		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 924	Polska	4 566	1 399	1,42
33.	PXM - PLMSTSD00019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 271 021	Polska	10 869	564	0,57
34.	RFK - PLRAFAK00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 358	Polska	1 111	1 028	1,04
35.	ROB - PLROBYG00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	601 232	Polska	1 164	1 389	1,40
36.	RON - NL0006106007		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	655 845	Holandia	986	820	0,83
37.	SKA - PLSNZKA00033		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 803	Polska	1 008	1 111	1,12
38.	SNGYO - TRESNGY00019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 495 034,5	Turcja	261	1 611	1,63
39.	TKFEN - TRET KHO00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	69 771	Turcja	0	446	0,45
40.	TOR - PLTORPL00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 313	Polska	765	1 117	1,13
41.	TRGYO - TRETRGY00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	646 453,141	Turcja	1 413	3 103	3,14
42.	ULM - PLBAUMA00017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 892	Polska	4 363	1 492	1,51
43.	UNI - PLUNBEP00015		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	334 825	Polska	3 039	3 874	3,92
44.	WXXF - AT0000827209		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	112 626	Austria	4 824	393	0,40
							94 856	93 049	94,13

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	MOSTOSTAL WARSZAWA	1 300	1,32

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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	98 849	87 905
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 255	2 151
2. Należności	545	300
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	93 049	85 454
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 118	447
III. Aktywa netto (I-II)	96 731	87 458
IV. Kapitał funduszu	612 931	611 706
1. Kapitał wpłacony	4 512 022	4 488 883
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 899 091	-3 877 177
V. Dochody zatrzymane	-514 393	-509 783
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-63 126	-62 976
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-451 267	-446 807
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 807	-14 465
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	96 731	87 458
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 962 137,362388	1 944 456,897464
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	1 959 964,473742	1 943 449,079453
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 160,128118	988,520714
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	12,760528	19,297297
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	49,30	44,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	49,30	44,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	49,30	44,98

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	1 789	2 550	2 146
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 765	2 498	2 112
2. Przychody odsetkowe	24	52	34
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	1 939	3 599	1 974
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 667	3 514	1 886
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	228	7	43
13. Pozostałe	44	78	45
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 939	3 599	1 974
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-150	-1 049	172
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 198	-4 104	-2 570
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-4 460 -395	-15 678 -1 106	-6 203 -605
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	12 658 -76	11 574 2 075	3 633 874
VII. Wynik z operacji (V±VI)	8 048	-5 153	-2 398
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	4,10	-2,65	-1,08
P	4,10	-2,65	-1,08
S	4,10	-2,65	-1,08

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	87 458	115 860
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 048	-5 153
a) przychody z lokat netto,	-150	-1 049
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 460	-15 678
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 658	11 574
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 048	-5 153
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 225	-23 249
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	23 139	9 560
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	21 914	32 809
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	9 273	-28 402
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	96 731	87 458
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	96 087	100 430
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	17 680,464924	-513 571,929277
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	457 942,543072	208 691,070542
- jednostka A	455 442,523516	207 064,677627
- jednostka P	2 500,019556	1 626,392915
- jednostka S	0,000000	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	440 262,078148	722 262,999819
- jednostka A	438 927,129227	720 671,370952
- jednostka P	1 328,412152	1 591,628867
- jednostka S	6,536769	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	17 680,464924	-513 571,929277
- jednostka A	16 515,394289	-513 606,693325
- jednostka P	1 171,607404	34,764048
- jednostka S	-6,536769	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 962 137,362388	1 944 456,897464
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 759 453,123570	46 301 510,580498
- jednostka A	46 270 782,282810	45 815 339,759294
- jednostka P	487 702,073741	485 202,054185
- jednostka S	968,767019	968,767019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 797 315,761182	44 357 053,683034
- jednostka A	44 310 817,809068	43 871 890,679841
- jednostka P	485 541,945623	484 213,533471
- jednostka S	956,006491	949,469722
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 962 137,362388	1 944 456,897464
- jednostka A	1 959 964,473742	1 943 449,079453
- jednostka P	2 160,128118	988,520714
- jednostka S	12,760528	19,297297
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A, P i S	44,98	47,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A, P i S	49,30	44,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	19,37%	-4,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S w dniu	45,17	42,97
	2015-01-02	2014-12-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S w dniu	52,37	48,36
	2015-05-21	2014-02-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A, P i S w dniu	49,30	45,21
	2015-06-30	2014-12-30

*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym

01.01.2015
30.06.2015

01.01.2014
31.12.2014

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :*)

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	4,07%	3,58%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
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	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty niebędące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
 - 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 I;
 - 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

NALEŻNOSCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	294
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	6
Z tytułu dywidendy	480	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapis na akcje nowej emisji	61	-
	545	300

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 785	166
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:	330	280
- wynagrodzenie TFI	308	279
	2 118	447

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	5 210	5 210	1 803	1 803
ING Bank Śląski S.A. / CZK	4	1	5	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	27	67	288
ING Bank Śląski S.A. / TRY	13	17	39	59
	5 255		2 151	

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 523	3 523
	CZK	4	1
	EUR	21	119
	TRY	56	82
			3 725

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 bilansowy Subfunduszu 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.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 5,27% wartości aktywów.

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. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 33,03% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,05% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 CZK	1 PLN	5 CZK	1 PLN
6 EUR	27 PLN	67 EUR	288 PLN
13 TRY	17 PLN	39 TRY	59 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 820 EUR	7 635 PLN	1 260 EUR	5 372 PLN
17 874 TRY	25 011 PLN	16 871 TRY	25 424 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	39 TRY	59 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
12 EUR	51 PLN	- EUR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	8	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	460	3
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	7	75	394
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 540	253

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-437	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-19
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-395	-677	-261
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-83	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	-395	-1 106	-280
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-76	2 075	650

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538
kurs EUR (euro) - 4,1944
kurs TRY (lira turecka) - 1,3993

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
akcje	-4 460	-15 678	-6 203
Razem	-4 460	-15 678	-6 203

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

Grupy lokat	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
akcje	12 658	11 688	3 722
prawa poboru	-	-114	-89
Razem	12 658	11 574	3 633

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria P	3,50	3,50
kategoria S	3,50	3,50
kategoria I	3,50	-
kategoria K	3,50	-

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	96 731	87 458	115 860
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- kategorie A, P, S	49,30	44,98	47,14

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 28 lipca 2015 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia Subfunduszu z NN Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 14 lipca 2015 r. (nr DFI/I/4032/21/13/15/PK).
W dniu 23 października 2015 r. nastąpi połączenie NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości z NN Akcji Środkowoeuropejskich.

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 7) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, 28.08.2015 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 Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

NN SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

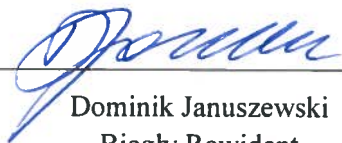
Dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Selektywnego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Selektywny) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Subfundusz Selektywny

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Selektywny)

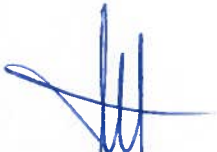
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Selektywnego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 216.284 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 220.816 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 11.111 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 6.855 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Selektywny)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO (działającego uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Selektywny)

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Selektywny Plus.

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

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich
9. NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / NN (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości
10. NN Subfundusz Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokaacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie jest zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie jest ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie 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. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 67% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 33% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6, łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii (wcześniej ING Investment Management). Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

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

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

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

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.

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

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

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	187 567	216 284	95,95	185 855	212 719	97,57
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	187 567	216 284	95,95	185 855	212 719	97,57

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 579	Litwa	282	227	0,10
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 477	Polska	1 626	1 591	0,71
3.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	53 163	Grecja	1 671	1 264	0,56
4.	ALJ - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 370	Polska	137	164	0,07
5.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 049	Polska	3 506	3 667	1,63
6.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 768	Polska	304	379	0,17
7.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 247	Polska	434	679	0,31
8.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 606	Holandia	445	670	0,30
9.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	45 190	Jersey	817	783	0,35
10.	ATS - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	9 546	Austria	568	520	0,23
11.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 683	Polska	466	470	0,21
12.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 284	Polska	722	861	0,38
13.	BHW - PLBHM0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 996	Polska	2 034	1 799	0,80
14.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 916	Polska	802	615	0,27
15.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 063	Polska	517	458	0,20
16.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 584	Polska	215	353	0,16
17.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 033	Polska	1 803	3 424	1,52
18.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 786	Polska	522	1 284	0,57
19.	CCOLA - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	18 126	Turcja	1 123	1 131	0,50
20.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 423	Polska	1 044	1 056	0,47
21.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	7 642	Republika Czeska	567	668	0,30
22.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 821	Polska	374	976	0,43
23.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 402	Polska	488	724	0,32
24.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	219 229	Polska	537	813	0,36
25.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	20 382	Rumunia	1 014	1 330	0,59
26.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 137	Polska	2 594	2 416	1,07
27.	DOM - PLDMDV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 444	Polska	557	722	0,32
28.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 347	Polska	865	876	0,39
29.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	147 233	Turcja	620	569	0,25
30.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	151 104	Rumunia	1 573	1 749	0,78
31.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 528	Polska	275	294	0,13
32.	EMP - PLELEDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 731	Polska	1 983	2 327	1,03
33.	EMT - PLEMLTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	217 679	Polska	560	849	0,38
34.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 193	Polska	3 399	4 294	1,90
35.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 538	Polska	3 282	3 128	1,39
36.	ENI - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 272	Polska	688	403	0,18
37.	ERB - PLEERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 478	Polska	117	101	0,04
38.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 852	Polska	237	451	0,20
39.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 388	Polska	4 930	4 795	2,13
40.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 572	Polska	1 258	1 382	0,61
41.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 381	Polska	400	991	0,44
42.	GARAN - TRAGARAN91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	101 824	Turcja	1 254	1 191	0,53
43.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	240 492	Polska	423	329	0,15
44.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 093	Polska	719	904	0,40
45.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	265 608	Polska	815	765	0,34
46.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 922	Polska	657	534	0,24

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
47.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	33 100	Turcja	614	572	0,25
48.	HRS - PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	217 616	Polska	461	860	0,38
49.	HWE - PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 791	Polska	384	183	0,08
50.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 447	Polska	683	747	0,33
51.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	121 166	Austria	1 150	1 073	0,48
52.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 749	Luksemburg	70	41	0,02
53.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 497	Polska	2 065	2 095	0,93
54.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 498	Litwa	409	419	0,19
55.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	193 864	Turcja	1 536	1 530	0,68
56.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	44 677	Portugalia	1 403	2 155	0,96
57.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	149 431	Polska	3 057	1 774	0,79
58.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 525	Polska	514	519	0,23
59.	KAN - PLIZNS0000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 343	Polska	409	421	0,19
60.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 022	Luksemburg	2 737	3 400	1,51
61.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 119	Polska	9 121	8 217	3,65
62.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	4 541	Republika Czeska	3 620	3 787	1,68
63.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 407	Polska	628	1 119	0,50
64.	KST - PLKSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 877	Polska	114	205	0,09
65.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 893	Polska	641	682	0,30
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 905	Polska	748	1 777	0,79
67.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	408 790	Polska	531	760	0,34
68.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 706	Polska	2 651	2 901	1,29
69.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 595	Polska	258	310	0,14
70.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 824	Polska	224	193	0,09
71.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 312	Polska	382	540	0,24
72.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 589	Polska	1 610	1 894	0,84
73.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 126	Polska	294	266	0,12
74.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	191 658	Polska	115	115	0,05
75.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 071	Polska	1 104	1 101	0,49
76.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 880	Polska	447	466	0,21
77.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	12 268	Węgry	2 274	2 365	1,05
78.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 978	Polska	247	191	0,08
79.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 284	Polska	113	179	0,08
80.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 592	Polska	404	393	0,17
81.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 516	Polska	917	1 083	0,48
82.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 176	Polska	98	329	0,15
83.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 800	Polska	300	97	0,04
84.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	669 744	Polska	5 089	5 465	2,42
85.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 691	Polska	1 774	2 605	1,15
86.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	3 007	Węgry	218	224	0,10
87.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 300	Holandia	92	102	0,05
88.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 666	Polska	2 289	2 217	0,98
89.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 367	Polska	519	543	0,24
90.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 494	Polska	429	507	0,22
91.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 536	Polska	15 354	16 472	7,31
92.	PGE - PLPGER0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	365 635	Polska	5 841	6 742	2,99
93.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 206 774	Polska	6 100	7 965	3,53
94.	PHN - PLPHND0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 408	Polska	248	245	0,11

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
95.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 194	Polska	12 549	21 573	9,57
96.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	463 344	Polska	15 372	14 419	6,40
97.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 988	Polska	1 210	1 158	0,51
98.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 876	Polska	906	715	0,32
99.	POST - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	1 238	Austria	212	214	0,09
100.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 800	Polska	592	672	0,30
101.	PWX - PLPMSTDX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 899	Polska	313	364	0,16
102.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	532 099	Polska	417	48	0,02
103.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	27 123	Austria	770	897	0,40
104.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 822	Polska	8 516	10 739	4,76
105.	RFK - PLRAF000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 967	Polska	1 953	1 761	0,78
106.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	490 314	Polska	705	1 133	0,50
107.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 567	Polska	59	70	0,03
108.	SKH - PLSKKBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 540	Polska	213	232	0,10
109.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	65 127	Rumunia	2 040	2 216	0,98
110.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 071	Polska	127	886	0,39
111.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,005	Turcja	0	0	0,00
112.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 071	Polska	719	1 881	0,83
113.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 142	Polska	27	27	0,01
114.	TEL RO - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	8 097	Rumunia	203	192	0,08
115.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	9 276	Rumunia	1 668	2 229	0,99
116.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 172 907	Rumunia	221	2 335	1,04
117.	TOASO - TRATOASO9IH3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	20 963	Turcja	514	537	0,24
118.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 757	Polska	385	560	0,25
119.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	514 661	Polska	2 160	2 254	1,00
120.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	356 849	Turcja	2 350	2 152	0,95
121.	VIG - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	6 980	Austria	983	901	0,40
122.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	333 131	Polska	617	670	0,30
123.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 240	Polska	392	412	0,18
124.	WWL - PLWA WEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	548	Polska	532	685	0,30
125.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 963	Polska	741	1 076	0,48
126.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 454	Polska	591	436	0,19
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						187 567	216 284	95,95

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA AZOTY	1 546	0,69
2.	GETIN HOLDING	426	0,19
3.	Turkiye is Bankasi	1 530	0,68
4.	MCI MANAGEMENT	773	0,34

NN Subfundusz Selektywny

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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	225 408	218 019
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 171	1 507
2. Należności	6 953	3 793
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	216 284	212 719
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 592	4 058
III. Aktywa netto (I-II)	220 816	213 961
IV. Kapitał funduszu	682 093	686 349
1. Kapitał wpłacony	5 966 838	5 893 040
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 284 745	-5 206 691
V. Dochody zatrzymane	-489 988	-499 251
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-92 384	-92 713
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-397 604	-406 538
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 711	26 863
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	220 816	213 961
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 839 159,346023	2 896 991,726968
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 833 956,477208	2 892 175,532541
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	3 820,661650	3 644,247045
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	1 382,207165	1 171,947382
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	77,77	73,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	77,77	73,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	77,77	73,86

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	4 720	9 043	3 947
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 643	8 885	3 820
2. Przychody odsetkowe	32	83	52
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	45	75	75
II. Koszty funduszu	4 391	8 546	4 498
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 933	7 883	3 982
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	187	331	275
13. Pozostałe, w tym:	271	332	241
- podatki	253	296	223
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 391	8 546	4 498
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	329	497	-551
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 782	7 770	7 567
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 934	12 051	6 937
z tytułu różnic kursowych	-263	-437	-649
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 848	-4 281	630
z tytułu różnic kursowych	-60	1 924	1 315
VII. Wynik z operacji (V±VI)	11 111	8 267	7 016
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	3,91	2,85	2,27
P	3,91	2,85	2,27
S	3,91	2,85	2,27

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	213 961	230 844
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 111	8 267
a) przychody z lokat netto,	329	497
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8 934	12 051
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 848	-4 281
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 111	8 267
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 256	-25 150
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	73 798	140 602
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	78 054	165 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	6 855	-16 883
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	220 816	213 961
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	226 761	225 287
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-57 832,380945	-350 316,330480
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	935 048,486404	1 910 212,276686
- jednostka A	932 331,991550	1 904 498,894258
- jednostka P	2 506,235071	5 007,917357
- jednostka S	210,259783	705,465071
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	992 880,867349	2 260 528,607166
- jednostka A	990 551,046883	2 253 926,084490
- jednostka P	2 329,820466	6 500,736672
- jednostka S	0,000000	101,786004
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-57 832,380945	-350 316,330480
- jednostka A	-58 219,053333	-349 427,190232
- jednostka P	176,414605	-1 492,819315
- jednostka S	210,259783	603,679067
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 839 159,346023	2 896 991,726968
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 682 550,809565	53 747 502,323161
- jednostka A	53 450 486,870801	52 518 154,879251
- jednostka P	1 224 230,670004	1 221 724,434933
- jednostka S	7 833,268760	7 623,008977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 843 391,463542	50 850 510,596193
- jednostka A	50 616 530,393593	49 625 979,346710
- jednostka P	1 220 410,008354	1 218 080,187888
- jednostka S	6 451,061595	6 451,061595
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 839 159,346023	2 896 991,726968
- jednostka A	2 833 956,477208	2 892 175,532541
- jednostka P	3 820,661650	3 644,247045
- jednostka S	1 382,207165	1 171,947382
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	73,86	71,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	77,77	73,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	10,68%	3,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	72,98	68,78
	2015-01-05	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	82,39	78,09
	2015-05-11	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	77,77	73,88
	2015-06-30	2014-12-30

*) zmiana w stosunku rocznym

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	3,90%	3,79%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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 dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 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)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	4 407	136
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	208	2 911
Z tytułu dywidendy	2 283	746
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapis na akcje nowej emisji	55	-
	6 953	3 793

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	2 473	20
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21	153
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 370	3 190
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:	728	695
- wynagrodzenie TFI	701	686
	4 592	4 058

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	193	193	1 419	1 419
ING Bank Śląski S.A. / CZK	117	18	92	14
ING Bank Śląski S.A. / EUR	416	1 743	2	9
ING Bank Śląski S.A. / HUF	6 061	80	104	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	26	25	25	24
ING Bank Śląski S.A. / TRY	5	7	6	9
ING Bank Śląski S.A. / USD	28	105	9	31
		2 171		1 507

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie
			sprawozdania (PLN)
	PLN	4 601	4 601
	CZK	1 004	190
	EUR	130	549
	HUF	7 463	100
	RON	14	13
	TRY	196	285
	USD	15	56
			5 794

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. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Na dzień bilansowy 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.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia ceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Uczestnicy Funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 0,17% wartości aktywów.

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. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,88% wartości aktywów Subfunduszu. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 14,46% wartości aktywów.

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 transakcji tego typu.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
117 CZK	18 PLN	92 CZK	14 PLN
416 EUR	1 743 PLN	2 EUR	9 PLN
6 061 HUF	80 PLN	104 HUF	1 PLN

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
26 RON	25 PLN	25 RON	24 PLN
5 TRY	7 PLN	6 TRY	9 PLN
28 USD	105 PLN	9 USD	31 PLN

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

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
28 966 CZK	4 455 PLN	17 581 CZK	2 702 PLN
1 861 EUR	7 807 PLN	2 043 EUR	8 707 PLN
194 480 HUF	2 589 PLN	- HUF	- PLN
10 751 RON	10 051 PLN	8 650 RON	8 226 PLN
5 490 TRY	7 682 PLN	9 585 TRY	14 445 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
529 RON	495 PLN	- RON	- PLN
567 TRY	793 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
452 CZK	70 PLN	- CZK	- PLN
3 EUR	13 PLN	- EUR	- PLN
188 RON	175 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
51 EUR	212 PLN	- EUR	- PLN
16 330 HUF	217 PLN	- HUF	- PLN
- RON	- PLN	21 RON	20 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	104	53
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	6	60	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	26	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	155	536	349
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	68	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	26	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	130	174
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 121	812
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	43	43

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-127	-454	-304
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-145	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-23	-72	-52
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-39	-310
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-36	-36
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-63	-	-40
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-36	-	-23
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-72	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-44	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-263</i>	<i>-437</i>	<i>-649</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-60</i>	<i>1 924</i>	<i>1 315</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538
kurs EUR (euro) - 4,1944
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312
kurs TRY (lira turecka) - 1,3993
kurs RON (lej rumuński) - 0,9349
kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)**

Grupy lokat	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
akcje	8 934	12 051	6 937
Razem	8 934	12 051	6 937

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

Grupy lokat	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
akcje	1 848	-4 237	643
prawa poboru	-	-26	5
prawa do akcji	-	-18	-18
Razem	1 848	-4 281	630

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY SUBFUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	4,00	3,50
<i>kategoria P</i>	4,00	3,50
<i>kategoria S</i>	4,00	3,50
<i>kategoria I</i>	4,00	-
<i>kategoria K</i>	4,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	-
<i>kategoria T</i>	1,20	-

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł):	220 816	213 961	230 844
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
-kategorie A, P, S	77,77	73,86	71,09

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


 Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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 Selektynywny (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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz