



**NN PARASOL FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE POŁĄCZONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

*Inne kwestie*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

1. NN Subfundusz Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**LIST TOWARZYSTWA  
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsza połowa 2016 roku obfitowała w wydarzenia, które silnie wpływały na rynki finansowe. Inwestorzy nie zdążyli jeszcze ochłonąć po silnych wahaniami indeksów akcji z minionego roku, a już musieli zmierzyć się z wyzwaniem, jakie przyniósł początek obecnego. Impulsem do spadków indeksów w styczniu i lutym br. była taniejąca ropa, wywierająca presję na spółki z branży wydobywczej oraz kraje rozwijające się, w dużej mierze uzależnione od eksportu surowców naturalnych. Apogeum negatywnych informacji i emocji obserwowaliśmy w lutym. Do obaw o światową recesję dołączył strach o kondycję europejskiego sektora bankowego. Ekstremalny pesymizm wyznaczył lokalny „dołek” cen i w kolejnych miesiącach światowe indeksy rosły. Od marca na rynek zaczęły napływać pozytywne informacje. Cena ropy zaczęła rosnąć, poprawiły się dane makroekonomiczne z USA, informacje z Chin sygnalizowały stabilizację a Bank Rezerwy Federalnej (FED) wstrzymał się z dalszymi podwyżkami stóp procentowych. Dzięki tym wydarzeniom światowe indeksy w kolejnych miesiącach silnie rosły. Wzrostom nie przeszkodziła nawet niespodziewana decyzja Brytyjczyków o opuszczeniu Unii Europejskiej. Początkowa reakcja inwestorów była nerwowa, ale indeksy szybko odrobiły straty. Efektem „Brexitu” był spadek oprocentowania obligacji skarbowych na świecie. Stały się przez to jeszcze mniej opłacalne i inwestorzy szukając wyższych stóp zwrotów zaczęli wracać do akcji i ryzykownych obligacji.

Wśród trzech najlepszych strategii zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. w pierwszej połowie roku były dwa rozwiązania z rynków obligacji o średnim i stosunkowo wysokim poziomie ryzyka. Subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego zyskał 8,04%, a subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) 11,74%. Po bardzo słabym minionym roku, oba rynki zaczęły obecny przy relatywnie niskim poziomie cen. Dlatego inwestorzy szybko dostrzegli te rynki i przy bardzo niskim oprocentowaniu obligacji skarbowych zainteresowali się ich kuponami.

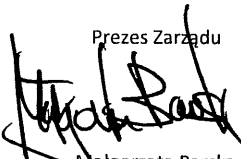
Dobrze zachowały się również obligacje polskie. Subfundusz NN Obligacji wypracował 3,08%, osiągając najlepszy wynik wśród funduszy otwartych o podobnej strategii. W czołówce swojej kategorii znalazł się także subfundusz NN Lokacyjny Plus. Z wynikiem +1,7% osiągnął drugi wynik wśród 25 konkurencyjnych funduszy gotówkowych inwestujących w obligacje korporacyjne. Subfundusze NN Gotówkowy i NN (L) Depozytowy zakończyły półrocze wynikami na poziomie odpowiednio + 0,49% i +0,43%.

W kategorii akcyjnej najlepsze wyniki osiągnęły strategie inwestujące w akcje amerykańskie i rynków wschodzących. Pierwsze skorzystały na ożywieniu gospodarczym za Oceanem, drugie na osłabieniu dolara i rosnących cenach surowców. Subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA zyskał 4,19%, a subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących zyskał 2,64%. Na drugim biegunie znalazły się akcje europejskie i japońskie. Europa cały czas ma napiętą sytuację polityczną oraz boryka się z kryzysem imigracyjnym. W tej sytuacji część inwestorów podjęło decyzję o przeniesieniu środków na rynek amerykański, co wpłynęło na wyniki funduszy. NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych stracił w pierwszym półroczu 10,86%. Jeszcze mocniej, aż o 23,94% stracił NN (L) Japonia. Po spektakularnych wzrostach w poprzednich okresach, w pierwszym półroczu 2016 roku japońskie akcje były zdecydowanie najgorszą inwestycją. Akcje polskie znalazły się pomiędzy Europą i USA. Subfundusz NN Akcji stracił w pierwszym półroczu 4,92%. Poza wpływem czynników zagranicznych, zadecydowała o tym zapowiedź zmian w OFE.

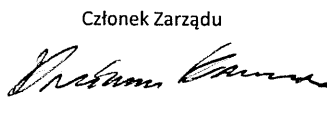
W pierwszym półroczu wprowadziliśmy kolejne zmiany w ofercie produktowej NN Investment Partners TFI S.A.. Chcemy, aby była ona dostosowana do rynkowych trendów, dlatego też wprowadziliśmy dwie nowe strategie w ramach zmodyfikowanych subfunduszy o globalnym zasięgu: NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji i NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji. To propozycje jakich poszukuje wielu inwestorów na polskim rynku – aktywnie zarządzanych, opartych o różnorodne inwestycje z całego świata, mocno niezależne od sytuacji na polskim rynku finansowym. Te nowe strategie zastąpiły odpowiednio: NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących i NN (L) Globalnych Możliwości. W czasach dużej zmienności promujemy rozwiązania, które starają się tę zmienność ograniczać. Najprostszym sposobem na to jest dywersyfikacja o rynki zagraniczne. Globalny portfel akcji potrafi być dużo bardziej przewidywalny, niż akcje konkretnych krajów, którym często towarzyszą specyficzne ryzyka jak na przykład polityczne lub surowcowe. Wierzymy, że nowe strategie zostaną pozytywnie przyjęte przez naszych Klientów.

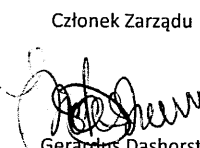
Życzymy Państwu aby kolejne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

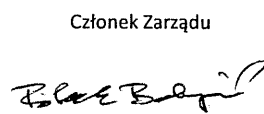
Zapraszamy na naszą stronę [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

Prezes Zarządu  
  
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu  
  
Leszek Jedlecki

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](http://www.nntfi.pl)  
[biuro@nntfi.pl](mailto:biuro@nntfi.pl)



WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN SFIO Obligacji 2	<b>2,70%</b>	<b>5,43%</b>
NN SFIO Akcji 2	<b>-4,65%</b>	<b>-9,36%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>		
NN Subfundusz Obligacji	<b>3,08%</b>	<b>6,20%</b>
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	<b>1,70%</b>	<b>3,41%</b>
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	<b>0,70%</b>	<b>1,40%</b>
NN Subfundusz Gotówkowy	<b>0,49%</b>	<b>0,98%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>-0,04%</b>	<b>-0,08%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>-0,93%</b>	<b>-1,87%</b>
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>-2,27%</b>	<b>-4,57%</b>
NN Subfundusz Akcji	<b>-4,92%</b>	<b>-9,90%</b>
<b>NN SFIO:</b>		
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	<b>21,62%</b>	<b>43,48%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>11,74%</b>	<b>23,60%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>8,04%</b>	<b>16,16%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>4,19%</b>	<b>8,42%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>2,64%</b>	<b>5,30%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>1,61%</b>	<b>3,24%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>0,80%</b>	<b>1,60%</b>
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	<b>0,52%</b>	<b>1,04%</b>
NN Subfundusz Depozytowy (L)	<b>0,43%</b>	<b>0,87%</b>
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>0,33%</b>	<b>0,67%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>-3,30%</b>	<b>-6,64%</b>
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	<b>-5,30%</b>	<b>-10,65%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>-10,86%</b>	<b>-21,83%</b>
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>-23,94%</b>	<b>-48,15%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>0,52%</b>	<b>1,05%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>-0,24%</b>	<b>-0,49%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>-0,89%</b>	<b>-1,78%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>-1,37%</b>	<b>-2,75%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>-1,98%</b>	<b>-3,99%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>-2,29%</b>	<b>-4,61%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>1,10%</b>	<b>2,22%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>-0,91%</b>	<b>-1,82%</b>
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>-1,64%</b>	<b>-3,30%</b>

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE



## NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

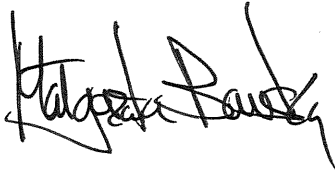
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 r. o wartości 4.715.359 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 4.847.218 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 15.827 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 67.355 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



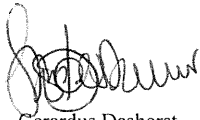
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**



# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PARASOL FIO

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. 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 ośmiu Subfunduszy (nazwa/dopuszczalne nazwy):

Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

1. *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.:

2. *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:

3. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)*
4. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)*
5. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)*
6. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)*
7. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)*
8. *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.

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.

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

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

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 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 Istanbul).
- 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 35% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
- Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie 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.
  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.
  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 Gieldzie 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 poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Gieldzie 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% sWIG80.

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 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 Gieldzie 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% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Do dnia 20.12.2015 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Net Total Return 100 Index (XU100T) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Do dnia 31.07.2015 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 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 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

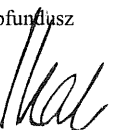
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

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 czerwca 2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

W dniu 24 czerwca 2016 r. nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Selektynego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF udzielonego decyzją z dnia 21 marca 2016 r. (nr DFI/I/4032/6/9/16/U/PK).





W dniu 23 października 2015 r. nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF udzielonego decyzją z dnia 14 lipca 2015 r. nr DFI/I/4032/21/13/15/PK).

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/I/4032/72/7/14/PK).

### **Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Inflancka 4A, 00-189 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, 30 sierpnia 2016 r.



# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 676 522	1 844 952	37,12	1 776 502	1 994 627	40,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	3 095	4 168	0,08	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 776 748	2 852 096	57,38	2 775 288	2 825 473	56,83
Instrumenty pochodne odpowiedzialnością	0	-5 982	-0,12	0	1 892	0,04
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19 302	20 125	0,40	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4 475 667</b>	<b>4 715 359</b>	<b>94,86</b>	<b>4 551 790</b>	<b>4 821 992</b>	<b>96,99</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

## 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

(w tys. złotych)

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>4 970 702</b>	<b>4 971 525</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	207 617	147 800
2. Należności	41 603	1 581
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 533 448	4 696 805
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 684 328	2 702 178
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	188 034	125 339
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	167 768	123 295
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>123 484</b>	<b>56 952</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	0	0
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>4 847 218</b>	<b>4 914 573</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>3 497 792</b>	<b>4 032 374</b>
1. Kapitał wpłacony	49 037 515	53 791 383
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-45 539 723	-49 759 009
V. Dochody zatrzymane	<b>1 142 419</b>	<b>634 886</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	654 125	523 926
- <i>zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące NN Selektynowego</i>	93 361	0
- <i>zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące ING Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego oraz NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości</i>	0	87 129
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	488 294	110 960
- <i>zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący NN Selektynowego</i>	399 231	0
- <i>zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący ING Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego oraz NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości</i>	0	677 758
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	<b>207 007</b>	<b>247 313</b>
- <i>w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący NN Selektynowego</i>	-9 538	0
- <i>w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący ING Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego oraz NN Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości</i>	0	-16 343
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>4 847 218</b>	<b>4 914 573</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

- NN Selektynowy został przejęty przez NN Akcji (dawniej ING Akcji) w dniu 24.06.2016 r.

- NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości został przejęty przez NN Akcji Środkowoeuropejskich (dawniej ING Akcji Środkowoeuropejskich) w dniu 23.10.2015 r.

- ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego został przejęty przez NN Akcji Środkowoeuropejskich (dawniej ING Akcji Środkowoeuropejskich) w dniu 20.02.2015 r.

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

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>85 304</b>	<b>168 575</b>	<b>97 107</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	37 560	71 945	45 178
2. Przychody odsetkowe	46 064	94 737	49 006
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	747	1 569	2 746
5. Pozostałe	933	324	177
II. Koszty funduszu	<b>48 466</b>	<b>113 788</b>	<b>59 992</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	45 969	107 605	55 939
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	-	12	11
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	240	2 794	1 512
13. Pozostałe	2 257	3 377	2 530
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>48 466</b>	<b>112 219</b>	<b>58 480</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>36 838</b>	<b>54 787</b>	<b>37 115</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-52 665</b>	<b>-144 654</b>	<b>64 649</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-21 897	53 673	77 957
z tytułu różnic kursowych	2 923	33 315	64 814
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-30 768	-198 327	-13 308
z tytułu różnic kursowych	14 542	-15 925	-3 669
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-15 827</b>	<b>-89 867</b>	<b>101 764</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

(w tys.złotych)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 914 573</b>	<b>5 115 718</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-15 827</b>	<b>-89 867</b>
a) przychody z lokat netto,	36 838	54 787
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-21 897	53 673
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-30 768	-198 327
<b>2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:</b>	<b>483 054</b>	<b>748 544</b>
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	93 361	87 129
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	399 231	677 758
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 538	-16 343
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-15 827</b>	<b>-89 867</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-534 582</b>	<b>-859 822</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	-4 753 868	-3 541 672
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-5 987 696	-6 680 204
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	154 483	173 631
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	-4 219 286	-2 681 850
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-5 322 545	-5 765 200
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-67 355</b>	<b>-201 145</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 847 218</b>	<b>4 914 573</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>4 737 876</b>	<b>5 194 964</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

*\*) Dane dotyczą Subfunduszy połączonych:*

- w 2016 roku subfunduszu NN Selektywnego

- w 2015 roku subfunduszy ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego oraz NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości

*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*

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Katowice, 30.08.2016 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej  
Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
Grzegorz Lisowski

Katowice, 30.08.2016 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 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

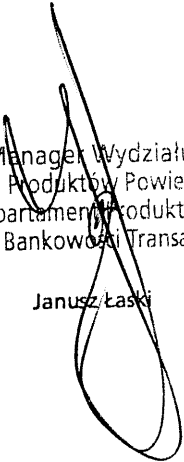
Direktor  
Centrum Usług Powierniczych

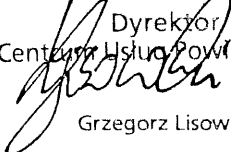
Grzegorz Lisowski

Katowice, 30.08.2016 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

  
Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej  
Janusz Łaski

  
Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
Grzegorz Lisowski

Katowice, 30.08.2016 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 2016r. do 30 czerwca 2016r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski



Katowice, 30.08.2016 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 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

Katowice, 30.08.2016 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Zrównoważonego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej  
Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
Grzegorz Lisowski

Katowice, 30.08.2016 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 2016r. do 30 czerwca 2016r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

Katowice, 30.08.2016 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości/Transakcyjnej

Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski



Katowice, 30.08.2016 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
Grzegorz Lisowski



**NN SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY  
WYDZIELONY W RAMACH NN PARASOL  
FUNDUSZ IWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Gotówkowy wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

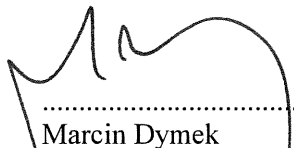
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Gotówkowy wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Gotówkowy


(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 r. o wartości 771.305 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 783.072 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3.746 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 82.561 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



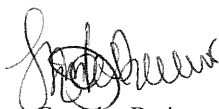
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



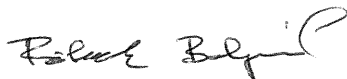
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)**

*za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU GOTÓWKOWEGO (do dnia 20.07.2015 r. działający 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 ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. **NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy, "Subfundusz"**
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*

## 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, warrant 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 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

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 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 (pobierana 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 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. Oplata 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. 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 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, 30 sierpnia 2016 r.





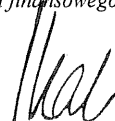
# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	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	765 302	771 305	97,69	682 543	688 480	97,79
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>765 302</b>	<b>771 305</b>	<b>97,69</b>	<b>682 543</b>	<b>688 480</b>	<b>97,79</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	310	280 906	282 083	35,72
2.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 261	129	169	167	0,04
3.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	90 250	93 158	94 051	11,91
4.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 1,75%	1 000	89 895	89 608	90 736	11,49
5.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	93 600	97 680	96 819	12,26
<b>Bony Skarbowe</b>												
1.	BS30112016 - PL0000004990	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2016-11-30	nie dotyczy	10 000	6 000	59 423	59 658	7,56
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0717 - PL0000108502	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	zerokuponowe	1 000	94 000	92 389	92 440	11,71
2.	SCB1017 - PLSNTND00042	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2017-10-04	zmienne 3,44%	100 000	57	5 700	5 747	0,73
3.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	20 000	21 636	21 646	2,74
4.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 1,75%	1 000	96 615	95 952	97 528	12,35
5.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,75%	1 000	103 530	103 128	104 312	13,21
6.	MKRAKOW250619*	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	2019-06-25	zmienne 4,28%	600	5 208	3 124	3 126	0,40
7.	WZ0120 - PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,75%	1 000	103 950	102 711	104 423	13,23
8.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,75%	1 000	344	333	342	0,04
									<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>	<b>102 711</b>	<b>104 423</b>	<b>13,23</b>
									<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>	<b>594 344</b>	<b>598 351</b>	<b>75,77</b>
									<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>68 247</b>	<b>68 531</b>	<b>8,69</b>
									<b>RAZEM DŁUŻNE</b>	<b>765 302</b>	<b>771 305</b>	<b>97,69</b>

\* ) wykup obligacji MKRAKOW250619 przez emitenta następuje w 5 częściach po 20% łącznej wartości nominalnej serii obligacji każda, w dniach: 25.06.2015, 25.06.2016, 25.06.2017, 25.06.2018 oraz 25.06.2019 roku.

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		698 623	756 478	762 432	96,56
- obligacje i bony skarbowe		698 623	756 478	762 432	96,56

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



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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	WZ0117	5 047	0,64
2.	WZ0118	30 687	3,89
3.	WZ0119	56 876	7,20
4.	WZ0120	33 773	4,28
5.	PS1016	69 562	8,81

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>789 554</b>	<b>704 061</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 354	15 415
2. Należności	895	166
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>	702 774 702 774	676 162 676 162
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	68 531 68 531	12 318 12 318
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>6 482</b>	<b>3 550</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>783 072</b>	<b>700 511</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>468 909</b>	<b>390 094</b>
1. Kapitał wpłacony	10 309 071	9 942 465
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 840 162	-9 552 371
V. Dochody zatrzymane	<b>314 873</b>	<b>308 668</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	258 675	252 530
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	56 198	56 138
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-710</b>	<b>1 749</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>783 072</b>	<b>700 511</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 007 847,869197	2 703 914,290842
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 866 316,131514	2 596 758,616485
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	46 621,133701	34 516,946183
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	7 600,387105	6 051,242576
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	49 891,634100	34 211,260570
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 636,060642	2 320,679510
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	34 782,522135	30 055,545518
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>260,29</b>	<b>259,03</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>261,04</b>	<b>259,58</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>263,27</b>	<b>261,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>261,50</b>	<b>260,05</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>260,29</b>	<b>259,03</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>261,78</b>	<b>260,39</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>9 030</b>	<b>16 988</b>	<b>8 878</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	9 028	16 982	8 874
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	2	6	4
II. Koszty funduszu	<b>2 885</b>	<b>6 003</b>	<b>3 061</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 877	5 354	2 686
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	-	633	367
13. Pozostałe	8	16	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 885</b>	<b>6 003</b>	<b>3 061</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>6 145</b>	<b>10 985</b>	<b>5 817</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-2 399</b>	<b>-1 613</b>	<b>-1 554</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	60	1 850	5 851
z tytułu różnic kursowych	0	4 942	4 780
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 459	-3 463	-7 405
z tytułu różnic kursowych	0	-2 111	-1 886
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>3 746</b>	<b>9 372</b>	<b>4 263</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	<b>1,24</b>	<b>3,45</b>	<b>1,56</b>
E	<b>1,43</b>	<b>3,85</b>	<b>1,77</b>
F	<b>1,81</b>	<b>4,48</b>	<b>2,05</b>
K	<b>1,42</b>	<b>3,87</b>	<b>1,78</b>
P	<b>1,24</b>	<b>3,45</b>	<b>1,56</b>
T	<b>1,36</b>	<b>3,72</b>	<b>1,70</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>700 511</b>	<b>748 993</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>3 746</b>	<b>9 372</b>
a) przychody z lokat netto,	6 145	10 985
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	60	1 850
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 459	-3 463
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3 746</b>	<b>9 372</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>78 815</b>	<b>-57 854</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	366 606	616 284
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	287 791	674 138
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>82 561</b>	<b>-48 482</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>783 072</b>	<b>700 511</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>777 713</b>	<b>718 159</b>

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>303 933,578355</b>	<b>-224 885,849469</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 411 454,484440	2 393 269,424145
- jednostka A	1 339 394,692960	2 261 757,296665
- jednostka E	14 670,769896	33 352,281873
- jednostka F	2 713,948763	3 234,910166
- jednostka K	45 966,149306	78 947,733447
- jednostka P	1 721,679410	3 639,526913
- jednostka T	6 987,244105	12 337,675081
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 107 520,906085	2 618 155,273614
- jednostka A	1 069 837,177931	2 526 033,868934
- jednostka E	2 566,582378	26 478,497755
- jednostka F	1 164,804234	4 117,126553
- jednostka K	30 285,775776	55 265,267227
- jednostka P	1 406,298278	4 966,730768
- jednostka T	2 260,267488	1 293,782377
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	303 933,578355	-224 885,849469
- jednostka A	269 557,515029	-264 276,572269
- jednostka E	12 104,187518	6 873,784118
- jednostka F	1 549,144529	-882,216387
- jednostka K	15 680,373530	23 682,466220
- jednostka P	315,381132	-1 327,203855
- jednostka T	4 726,976617	11 043,892704
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 007 847,869197</b>	<b>2 703 914,290842</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 533 986,392393	49 122 531,907953
- jednostka A	50 183 734,384814	48 844 339,691854
- jednostka E	89 522,642179	74 851,872283
- jednostka F	28 996,686126	26 282,737363
- jednostka K	156 209,889581	110 243,740275
- jednostka P	26 481,607095	24 759,927685
- jednostka T	49 041,182598	42 053,938493
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 526 138,523196	46 418 617,617111
- jednostka A	47 317 418,253300	46 247 581,075369
- jednostka E	42 901,508478	40 334,926100
- jednostka F	21 396,299021	20 231,494787
- jednostka K	106 318,255481	76 032,479705
- jednostka P	23 845,546453	22 439,248175
- jednostka T	14 258,660463	11 998,392975
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 007 847,869197	2 703 914,290842
- jednostka A	2 866 316,131514	2 596 758,616485
- jednostka E	46 621,133701	34 516,946183
- jednostka F	7 600,387105	6 051,242576
- jednostka K	49 891,634100	34 211,260570
- jednostka P	2 636,060642	2 320,679510
- jednostka T	34 782,522135	30 035,545518



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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	259,03	255,72
- kategoria E	259,58	255,88
- kategoria F	261,41	257,09
- kategoria K	260,05	256,33
- kategoria P	259,03	255,72
- kategoria T	260,39	256,81
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	260,29	259,03
- kategoria E	261,04	259,58
- kategoria F	263,27	261,41
- kategoria K	261,50	260,05
- kategoria P	260,29	259,03
- kategoria T	261,78	260,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)		
- kategoria A	0,98%	1,29%
- kategoria E	1,13%	1,45%
- kategoria F	1,43%	1,68%
- kategoria K	1,12%	1,45%
- kategoria P	0,98%	1,29%
- kategoria T	1,07%	1,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	258,92	255,81
w dniu	2016-01-04	2015-01-02
- kategoria E	259,48	255,97
w dniu	2016-01-04	2015-01-02
- kategoria F	261,31	257,19
w dniu	2016-01-04	2015-01-02
- kategoria K	259,94	256,43
w dniu	2016-01-04	2015-01-02
- kategoria E	258,92	255,81
w dniu	2016-01-04	2015-01-02
- kategoria T	260,29	256,90
w dniach	2016-01-04	2015-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	260,29	259,03
w dniu	2016-06-30	2015-12-31
- kategoria E	261,04	259,58
w dniu	2016-06-30	2015-12-31
- kategoria F	263,27	261,41
w dniu	2016-06-30	2015-12-31
- kategoria K	261,50	260,05
w dniu	2016-06-30	2015-12-31
- kategoria P	260,29	259,03
w dniu	2016-06-30	2015-12-31
- kategoria T	261,78	260,39
w dniu	2016-06-30	2015-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	260,29	259,02
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- kategoria E	261,04	259,57
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- kategoria F	263,27	261,40
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- kategoria K	261,50	260,03
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- kategoria P	260,29	259,02
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- kategoria T	261,78	260,38
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</i></b>	<b>0,75%</b>	<b>0,84%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,74%	0,75%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
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, 30 sierpnia 2016 r.



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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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. 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) Dodatnie 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. 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)**

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	895	166
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>895</b>	<b>166</b>

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	154	2 000
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 735	1 007
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:	593	543
- wobec Urzędu Skarbowego	119	101
- wynagrodzenie Towarzystwa	466	442
	<b>6 482</b>	<b>3 550</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	17 354	17 354	15 415	15 415

**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 pieniężnych:	PLN	11 516	11 516

**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 0,37 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 bony skarbowe, papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
46,24%	44,87%

**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:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
51,45%	52,92%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
1,13%	1,75%



Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
o/n	2,20%	2,19%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniach bilansowych 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł takich transakcji.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	5 043	4 806
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-101	-26
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-90	-215
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-2 021	-1 671
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>0</i>	<i>4 942</i>	<i>4 780</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>0</i>	<i>-2 111</i>	<i>-1 886</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

EUR (euro) - 4,4255

USD (dolar amerykański) - 3,9803

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje	60	3 915	7 877
instrumenty pochodne	-	-2 065	-2 026
<b>Razem</b>	<b>60</b>	<b>1 850</b>	<b>5 851</b>

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje	-2 459	-3 796	-7 227
instrumenty pochodne	-	333	-178
<b>Razem</b>	<b>-2 459</b>	<b>-3 463</b>	<b>-7 405</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

### NOTA 11

#### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenie 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

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	783 072	700 511	748 993	809 552
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
- kategoria A	260,29	259,03	255,72	249,68
- kategoria E	261,04	259,58	255,88	249,68
- kategoria F	263,27	261,41	257,09	250,02
- kategoria K	261,50	260,05	256,33	249,78
- kategoria P	260,29	259,03	255,72	249,68
- kategoria T	261,78	260,39	256,81	250,41

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie 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) Pozostałe informacje.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. 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 Gotówkowy	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI  
WYDZIELONY W RAMACH NN PARASOL  
FUNDUSZ IWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Obligacji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

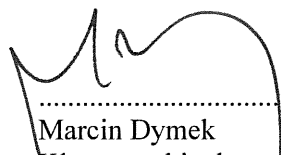
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Obligacji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Obligacji

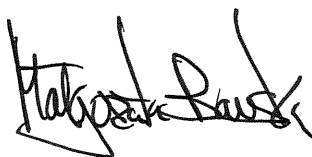
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 r. o wartości 676.568 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 697.626 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 20.651 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 26.897 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska

Prezes Zarządu



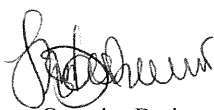
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu



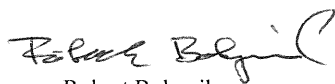
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu



Robert Bohynik

Członek Zarządu



Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)**

*za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.*

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający 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

NN Subfundusz Obligacji jest jednym z ośmiu 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, "Subfundusz"**
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*

**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 obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

**Organ Funduszu**

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
(do dnia 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.

**Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Inflancka 4A, 00-189 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 1% 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 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 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, 30 sierpnia 2016 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	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	648 064	676 269	95,13	634 528	652 129	96,94
Instrumenty pochodne*)	0	-1 821	-0,26	0	25	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 811	2 120	0,30	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>649 875</b>	<b>676 568</b>	<b>95,17</b>	<b>634 528</b>	<b>652 154</b>	<b>96,94</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia 30.06.2016	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 261	125	164	162	0,02
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	45	40	49	0,01
2.	AKBN0318 - USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	790	3 276	3 415	0,48
3.	TURKE0418 - US900123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	stałe 6,75%	1 000	2 280	9 182	9 907	1,39
4.	TUPRS0518 - XS0849020556	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Tupras Turkiye Petrol Rafine	Turcja	2018-05-02	stałe 4,13%	1 000	970	3 851	3 878	0,56
5.	RUSSIA0718 - XS0089375249	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2018-07-24	stałe 11%	1 000	1 520	6 778	7 439	1,05
6.	ISCTR1018 - XS0808632250	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2018-10-10	stałe 3,75%	1 000	770	2 979	3 110	0,44
7.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	6 914	6 883	7 866	1,11
8.	VAKB1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	770	3 062	3 178	0,45
9.	HALKB0619 - XS1069338356	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Haik Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	1 540	6 041	6 243	0,88
10.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	795	3 395	3 618	0,51
11.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	46 480	47 325	49 877	7,02
12.	MOLHB0919 - XS0834435702	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	MOL Group Finance	Luksemburg	2019-09-26	stałe 6,25%	1 000	960	4 099	4 246	0,60
13.	GARAN1019 - XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	1 540	6 080	6 376	0,90
14.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	1 520	5 966	6 115	0,86
15.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	27 125	30 160	31 314	4,40
16.	CROAT1119 - XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	2 340	9 918	10 255	1,44
17.	AKBN0120 - XS1111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2020-01-24	stałe 4%	1 000	760	2 961	3 105	0,44
18.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	70 020	67 549	69 103	9,72
19.	SISET0520 - XS0927634807	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turk Sise ve Cam Fabrikalari	Turcja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	960	3 715	3 826	0,54
20.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-07-10	zmienne 4,77%	1 000	770	763	583	0,08
21.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-08-28	zmienne 4,74%	1 000	417	412	319	0,04
22.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	20 700	21 089	24 178	3,40
23.	MACED1220 - XS1318363766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2020-12-01	stałe 4,88%	1 000	1 580	6 990	7 285	1,02
24.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-03-12	zmienne 4,74%	1 000	546	539	418	0,06
25.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-04-07	zmienne 4,74%	1 000	384	380	293	0,04
26.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	870	3 150	3 478	0,49
27.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	52 760	52 134	52 740	7,42
28.	PKNFW0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,5%	1 000	1 250	5 364	5 698	0,80
29.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	50 925	50 076	50 630	7,12
30.	SERBIA0921 - XS0680231908	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Serbia	2021-09-28	stałe 7,25%	1 000	1 760	8 150	8 156	1,15
31.	SNSPW0921 - XS1111583359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	SYNTHOS FINANCE	Szwecja	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 180	5 252	5 248	0,74
32.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	15 725	16 092	19 099	2,69
33.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	480	2 195	2 199	0,31
34.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	36 135	41 546	44 740	6,29
35.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	6 585	8 182	8 194	1,15

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
36.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 3%	1 141	7 870	10 152	10 175	1,43
37.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	49 145	52 721	55 117	7,75
38.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,04%	1 000	1 300	1 300	1 314	0,18
39.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	51 020	52 554	54 172	7,62
40.	DS0726 - PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	40 615	39 022	40 160	5,65
41.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	4 085	3 953	4 013	0,56
42.	RUSSIA0628 - XS0088543193	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2028-06-24	stałe 12,75%	1 000	1 150	7 200	8 038	1,13
43.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	16 690	20 945	21 492	3,02
44.	WS0437 - PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	120	128	148	0,02
45.	SAGB0241 - ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,5%	1	57 300 000	10 462	11 395	1,60
46.	TURKE0245 - US900123CG37	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Turcja	2045-02-17	stałe 6,63%	1 000	790	3 859	3 914	0,55
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>57 336 361</b>	<b>123 481</b>	<b>129 943</b>	<b>18,28</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>485 380</b>	<b>501 569</b>	<b>522 999</b>	<b>73,56</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>11 335</b>	<b>23 014</b>	<b>23 327</b>	<b>3,29</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>57 833 076</b>	<b>648 064</b>	<b>676 269</b>	<b>95,13</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

### Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %	
<b>FX Forward</b>											
1.	FXE EUR/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-105	-0,01	
2.	FXE USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	3	0	-1 896	-0,28	
4.	FXE USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	2	0	124	0,02	
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>											
1.	IRS1000148	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa stała/ EUR LIBOR 6M	1	0	56	0,01	
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>0</b>	<b>-1 821</b>	<b>-0,26</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %		
1.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Debt(Local Bond) I Cap (PLN)	Luksemburg	1 111	1 811	2 120	0,30		
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>									<b>1 111</b>	<b>2 120</b>	<b>0,30</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: - obligacje skarbowe		503 084	520 715	543 220	76,40
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu		489 585	505 650	527 160	74,14
		13 499	15 065	16 060	2,26
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		3 070	13 041	13 821	1,94
- obligacje skarbowe		3 070	13 041	13 821	1,94

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GETIN HOLDING	1 614	0,23
2.	HACIOMER SABANCI HOLDI	6 520	0,92
3.	KOC HOLDING	9 993	1,41
4.	Turkiye is Bankasi	6 935	0,98

### 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	1 314	0,18
2.	DS0725	17 939	2,52
3.	DS1020	12 498	1,76
4.	DS1023	13 509	1,90
5.	PS0420	2 467	0,35
6.	PS0719	2 683	0,38
7.	WS0922	15 725	2,21
8.	PS0421	9 107	1,28
9.	DS0726	8 622	1,21
10.	PS0721	25 392	3,57
11.	FXF_EUR/PLN_20160922	-105	-0,02
12.	FXF_USD/PLN_20160922	-32	-0,01
13.	FXF_USD/PLN_20160922	-1 873	-0,26
14.	FXF_USD/PLN_20160922	9	0,00

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



NN Subfundusz Obligacji

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>710 892</b>	<b>672 766</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 716	20 445
2. Należności	5 731	98
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	652 942	635 400
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	652 942	635 400
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 503	16 823
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	23 327	16 729
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>13 266</b>	<b>2 037</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>697 626</b>	<b>670 729</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>421 467</b>	<b>415 221</b>
1. Kapitał wpłacony	5 923 060	5 762 133
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 501 593	-5 346 912
V. Dochody zatrzymane	<b>258 319</b>	<b>243 812</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	211 279	203 438
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 040	40 374
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>17 840</b>	<b>11 696</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>697 626</b>	<b>670 729</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 383 760,276907	2 363 838,219867
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 958 556,527100	1 974 105,405268
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	85 583,489041	80 041,906402
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 418,349041	5 764,151761
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	66 868,750489	63 535,927007
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	78 526,466800	60 785,914771
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	6 715,272607	6 252,312837
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 593,421274	1 929,945871
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	179 498,000555	171 422,655950
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>291,41</b>	<b>282,69</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>311,12</b>	<b>301,29</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>297,79</b>	<b>287,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>291,41</b>	<b>282,69</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>293,78</b>	<b>284,56</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>291,41</b>	<b>282,69</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>291,41</b>	<b>282,69</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>297,27</b>	<b>287,72</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>11 963</b>	<b>25 085</b>	<b>14 415</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	11 945	24 180	13 104
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	899	1 308
5. Pozostałe	18	6	3
II. Koszty funduszu	<b>4 122</b>	<b>8 091</b>	<b>4 217</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 968	8 070	4 203
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	-	9	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	148	-	0
13. Pozostałe	6	12	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 122</b>	<b>8 091</b>	<b>4 217</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>7 841</b>	<b>16 994</b>	<b>10 198</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>12 810</b>	<b>-17 858</b>	<b>-24 120</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	6 666 197	-2 493 5 870	950 1 291
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	6 144 2 643	-15 365 -2 020	-25 070 1 538
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>20 651</b>	<b>-864</b>	<b>-13 922</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	<b>8,58</b>	<b>-0,42</b>	<b>-6,28</b>
E	<b>9,07</b>	<b>-0,03</b>	<b>-5,75</b>
F	<b>9,72</b>	<b>-0,01</b>	<b>-5,13</b>
I	<b>8,58</b>	<b>-0,42</b>	<b>-6,28</b>
K	<b>9,01</b>	<b>-0,03</b>	<b>-5,83</b>
P	<b>8,58</b>	<b>-0,42</b>	<b>-6,28</b>
S	<b>8,58</b>	<b>-0,42</b>	<b>-6,28</b>
T	<b>9,23</b>	<b>-0,02</b>	<b>-5,60</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>670 729</b>	<b>694 486</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>20 651</b>	<b>-864</b>
a) przychody z lokat netto,	7 841	16 994
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 666	-2 493
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 144	-15 365
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>20 651</b>	<b>-864</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>6 246</b>	<b>-22 893</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	160 927	471 183
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	154 681	494 076
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>26 897</b>	<b>-23 757</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>697 626</b>	<b>670 729</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>669 949</b>	<b>673 973</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>19 922,057040</b>	<b>-84 725,873089</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	559 310,504694	1 659 020,361909
- jednostka A	494 819,874606	1 522 405,355339
- jednostka E	9 128,611355	22 183,345171
- jednostka F	1 746,430519	3 482,176420
- jednostka I	10 145,563934	14 060,155233
- jednostka K	28 057,698867	46 575,216634
- jednostka P	1 959,017397	4 684,088978
- jednostka S	322,849141	340,548482
- jednostka T	13 130,458875	45 289,475652
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	539 388,447654	1 743 746,234998
- jednostka A	510 368,752774	1 629 891,602203
- jednostka E	3 587,028716	49 476,411339
- jednostka F	1 092,233239	1 641,038916
- jednostka I	6 812,740452	9 356,066982
- jednostka K	10 317,146838	33 380,302675
- jednostka P	1 496,057627	4 670,526143
- jednostka S	659,373738	804,184523
- jednostka T	5 055,114270	14 526,102217
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	19 922,057040	-84 725,873089
- jednostka A	-15 548,878168	-107 486,246864
- jednostka E	5 541,582639	-27 293,066168
- jednostka F	654,197280	1 841,137504
- jednostka I	3 332,823482	4 704,088251
- jednostka K	17 740,552029	13 194,913959
- jednostka P	462,959770	13,562835
- jednostka S	-336,524597	-463,636041
- jednostka T	8 075,344605	30 763,373435
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 383 760,276907</b>	<b>2 363 838,219867</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	28 318 181,317024	27 758 870,812330
- jednostka A	26 860 449,473563	26 365 629,598957
- jednostka E	310 772,045959	301 643,434604
- jednostka F	19 481,687646	17 735,257127
- jednostka I	146 448,203497	136 302,639563
- jednostka K	199 398,141368	171 340,442501
- jednostka P	553 220,045642	551 261,028245
- jednostka S	15 863,076306	15 540,227165
- jednostka T	212 548,643043	199 418,184168
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	25 934 421,040117	25 395 032,592463
- jednostka A	24 901 892,946463	24 391 524,193689
- jednostka E	225 188,556918	221 601,528202
- jednostka F	13 063,338605	11 971,105366
- jednostka I	79 579,453008	72 766,712556
- jednostka K	120 871,674568	110 554,527730
- jednostka P	546 504,773035	545 008,715408
- jednostka S	14 269,655032	13 610,281294
- jednostka T	33 050,642488	27 995,528218

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 383 760,276907	2 363 838,219867
- jednostka A	1 958 556,527100	1 974 105,405268
- jednostka P	6 715,272607	6 252,312837
- jednostka S	1 593,421274	1 929,945871
- jednostka E	85 583,489041	80 041,906402
- jednostka F	6 418,349041	5 764,151761
- jednostka I	66 868,750489	63 535,927007
- jednostka K	78 526,466800	60 785,914771
- jednostka T	179 498,000555	171 422,655950

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,69	282,62
- jednostka F	287,73	285,46
- jednostka K	284,56	283,64
- jednostka E	301,29	300,16
- jednostka T	287,72	286,36
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	291,41	282,69
- jednostka F	297,79	287,73
- jednostka K	293,78	284,56
- jednostka E	311,12	301,29
- jednostka T	297,27	287,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	6,20%	0,02%
- jednostka F	7,03%	0,80%
- jednostka K	6,52%	0,32%
- jednostka E	6,56%	0,38%
- jednostka T	6,67%	0,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A, P, S, I	281,72	275,73
w dniu:	2016-01-18	2015-06-16
- jednostka F	286,85	279,46
w dniu	2016-01-18	2015-06-16
- jednostka K	283,62	277,10
w dniu	2016-01-18	2015-06-16
- jednostka E	300,30	293,31
w dniu	2016-01-18	2015-06-16
- jednostka T	286,80	279,95
w dniu	2016-01-18	2015-06-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	291,41	288,91
w dniu:	2016-06-30	2015-01-27
- jednostka F	297,79	291,98
w dniu	2016-06-30	2015-01-27
- jednostka K	293,78	290,01
w dniu	2016-06-30	2015-01-27
- jednostka E	311,12	306,92
w dniu	2016-06-30	2015-01-27
- jednostka T	297,27	292,83
w dniu	2016-06-30	2015-01-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	291,41	282,67
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka F	297,79	287,69
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	293,78	284,53
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	311,12	301,26
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	297,27	287,70
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

01.01.2016  
30.06.2016

01.01.2015  
31.12.2015

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,24%	1,20%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,19%	1,20%
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, 30 sierpnia 2016 r.

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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.

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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



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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	4 887	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	836	96
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	8	-
	<u>5 731</u>	<u>98</u>

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	7 499	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 877	69
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	323	908
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 792	300
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:	775	760
- wynagrodzenie Towarzystwa	673	671
	<u>13 266</u>	<u>2 037</u>

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	19 738	19 738	20 415	20 415
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	3 120	3 120	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	39	171	2	10
ING Bank Śląski S.A. / HUF	214	3	177	2
ING Bank Śląski S.A. / RON	7	7	9	8
ING Bank Śląski S.A. / TRY	-	-	1	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	921	3 668	2	8
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	36	9	-	-
	<u>26 716</u>		<u>20 445</u>	

**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	13 117	13 117
	EUR	104	454
	HUF	213	3
	USD	260	1 021
	TRY	1	1
	RUB	4 288	240
	ZAR	1 086	276
	RON	63	61
			<u>15 173</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 4,90 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
94,73%	96,17%

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. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
0,40%	0,77%

## 2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄŻAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
11,35%	6,97%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
o/n 2,78%	3,04%
depozyt zabezpieczający 0,44%	-

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja na obligacje tureckie wynosiła 8% wartości aktywów ogółem. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

## 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄŻAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych 0,54%	0,004%
zagraniczne składniki lokat 18,31%	5,79%

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz 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. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

##### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:

Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

##### 1. *FXF\_EUR/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN

Wartość otwartej pozycji

-105 tys. PLN

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

6.591 tys. EUR

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

2016-09-22

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

2016-09-22

##### 2. *FXF\_USD/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

3 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

Wartość otwartej pozycji

-1.896 tys. PLN

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

21.462 tys. USD

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

2016-09-22

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

2016-09-22

##### 3. *FXF\_USD/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

Wartość otwartej pozycji

124 tys. PLN

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

1.965 tys. USD

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

2016-09-22

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

2016-09-22

#### Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Typ zajętej pozycji:

Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)

Rodzaj instrumentu pochodnego:

IRS

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie Subfunduszem

##### 1. *IRS1000148*

Wartość otwartej pozycji

56 tys. PLN

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

płatności wykonywane co pół roku wg stawki EUR LIBOR 6M

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

7.900 tys. EUR

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

2021-07-05

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

2021-07-05

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	
1. <i>FXF_EUR/PLN_20160317</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	10 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.816 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17
2. <i>FXF_HUF/PLN_20160128</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	84 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	940.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-01-28
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-01-28
3. <i>FXF_USD/PLN_20160317</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-69 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.140 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17

### NOTA 7

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

Subfundusz 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
39 EUR	171 PLN	2 EUR	10 PLN
214 HUF	3 PLN	177 HUF	2 PLN
7 RON	7 PLN	9 RON	8 PLN
- TRY	- PLN	1 TRY	2 PLN
921 USD	3 668 PLN	2 USD	8 PLN
36 ZAR	9 PLN	- ZAR	- 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 220 EUR	27 525 PLN	4 755 EUR	20 262 PLN
- HUF	- PLN	476 154 HUF	6 476 PLN
22 913 USD	91 199 PLN	3 133 USD	12 222 PLN
42 235 ZAR	11 395 PLN	- ZAR	- 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)

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	430	387	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	417	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	193	6
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	624	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	6 882	1 508
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	365	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	316	36	220
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	95	72
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	108
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1 827	-	1 876
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	524	-	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-119
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-25	-25
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-50	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 567	-79
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 589	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-24	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-457	-738
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-1 694	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>197</i>	<i>5 870</i>	<i>1 291</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 643</i>	<i>-2 020</i>	<i>1 538</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

EUR (euro) - 4,4255	USD (dolar amerykański) - 3,9803
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996	ZAR (rand) - 0,2698
TRY (lira turecka) - 1,3791	RUB (rubel rosyjski) - 0,062
RON (lej rumuński) - 0,9795	

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje	3 954	3 246	3 275
instrumenty pochodne	1 592	-5 739	-2 325
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 120	-	-
<b>Razem</b>	<b>6 666</b>	<b>-2 493</b>	<b>950</b>

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje	7 681	-15 757	-24 450
instrumenty pochodne	-1 846	392	-620
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	309	-	-
<b>Razem</b>	<b>6 144</b>	<b>-15 365</b>	<b>-25 070</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	1,50	1,25
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<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**

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	697 626	670 729	694 486	507 605
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, S, I	291,41	282,69	282,62	263,85
jednostki kategorii F	297,79	287,73	285,46	264,51
jednostki kategorii K	293,78	284,56	283,64	264,00
jednostki kategorii E	311,12	301,29	300,16	279,25
jednostki kategorii T	297,27	287,72	286,36	266,13

## 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) **Pozostałe informacje.**

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. 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 Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.





**NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS  
WYDZIELONY W RAMACH NN PARASOL  
FUNDUSZ IWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Lokacyjny Plus wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

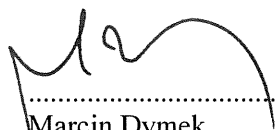
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Lokacyjny Plus wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Lokacyjny Plus


(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus, na które składa się:

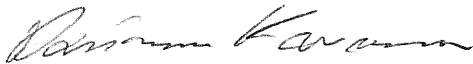
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 380.696 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 403.914 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 6.879 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 38.487 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



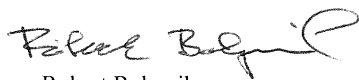
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)**

***za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.***

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU LOKACYJNEGO PLUS**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)

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 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 ośmiu 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, "Subfundusz"
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

**Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mający siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej. Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

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

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

**Organ Funduszu**

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
(do dnia 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.

**Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.  
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.  
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Inflancka 4A, 00-189 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, 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 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 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 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. 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, 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 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 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, 30 sierpnia 2016 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	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	362 265	367 303	79,61	432 267	435 767	93,97
Instrumenty pochodne *)	0	-1 192	-0,26	0	1 420	0,31
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 570	14 585	3,16	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>376 835</b>	<b>380 696</b>	<b>82,52</b>	<b>432 267</b>	<b>437 187</b>	<b>94,27</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	EFL110716	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-07-11	zmienne 2,61%	100 000	15	1 502	33 539	7,27
2.	RON0716 - PLRNSER00052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-07-15	zmienne 6,31%	1 000	210	213	1 502	0,32
3.	EFL080916	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-09-08	zmienne 2,6%	10 000	150	1 500	1 502	0,05
4.	TURKE0916 - US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	stałe 7%	1 000	1 000	4 158	4 107	0,89
5.	ATL10116 - PLATAL000020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2016-10-07	zmienne 6,74%	1 000	1 000	1 027	1 021	0,22
6.	RON0218 - PLRNSER00060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-11-23	zmienne 5,99%	100	5 000	500	515	0,11
7.	KRUJ1216 - PLKRRK0000200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2016-12-06	zmienne 6,28%	1 000	539	560	545	0,12
8.	BZW1216 - PLBZ00000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK SA	Polska	2016-12-18	zmienne 2,95%	1 000	3 000	3 024	3 014	0,65
9.	DOM0217 - PLDMDV100038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2017-02-02	zmienne 5,25%	10 000	120	1 250	1 239	0,27
10.	BB0217 - PLNFI1200158	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2017-02-07	zmienne 7,75%	1 000	4 200	4 269	4 388	0,95
11.	KRU0317 - PLKRRK0000226	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-03-07	zmienne 6,28%	1 000	133	139	136	0,03
12.	MIL0317 - PLBIG0000362	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Bank Millennium	Polska	2017-03-28	zmienne 3,14%	1 000	1 450	1 464	1 468	0,32
13.	RUSSIA0417 - XS0767469827	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2017-04-04	stałe 3,25%	200 000	10	8 227	8 106	1,76
14.	MWT0417 - PLMWTRD00138	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2017-04-17	zmienne 5,74%	100	150	15	15	0,00
15.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	100	106	104	0,02
16.	CROAT0417 - XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stałe 6,25%	1 000	1 000	3 534	4 150	0,90
17.	KRU0517 - PLKRRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 5,87%	1 000	379	395	389	0,08
18.	PCR0517 - PLPCRK00050	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2017-05-28	stałe 6,8%	100	771	79	80	0,02
19.	RON0617 - PLRNSER00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2017-06-14	zmienne 5,5%	1 000	530	539	536	0,12
20.	PGN0617 - PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PGNIG	Polska	2017-06-19	zmienne 3,01%	10 000	50	508	504	0,11
									<b>365 117</b>	<b>329 256</b>	<b>333 764</b>	<b>72,34</b>
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	KRI0717 - PLKRRK00139	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2017-07-13	zmienne 5,97%	1 000	1 690	1 726	1 752	0,38
2.	TURKE0717 - US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	stałe 7,5%	1 000	3 000	12 828	13 082	2,84
3.	CMF0717 - PLCMP0000041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	COMP SC	Polska	2017-07-28	zmienne 4,05%	1 000	2 500	2 501	2 543	0,55
4.	GNB0817 - PLNOBLE00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-08-10	zmienne 5,22%	100 000	2	192	198	0,04
5.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	100	108	108	0,02
6.	KRU1220 - PLKRRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-12-03	zmienne 5,03%	1 000	900	900	915	0,20
7.	SGN1217 - PLCMPLD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,35%	10 000	118	1 180	1 181	0,26
8.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 1,75%	1 000	25 000	25 225	25 238	5,47
9.	BB0218 - PLNFI1200166	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2018-02-22	zmienne 6,74%	1 000	600	601	633	0,14
10.	ROB0218 - PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,74%	100	300	31	31	0,01
11.	ROG0218 - PLROBYG00164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,67%	100	1 408	144	144	0,03
12.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 4,89%	100	21 051	2 135	2 159	0,47
13.	AKBN0318 - USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	1 150	4 566	4 971	1,08
14.	GNB0318 - PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-03-23	zmienne 5,29%	1 000	987	987	927	0,20
15.	DOM0318 - PLDMDV100046	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2018-03-26	zmienne 4,39%	10 000	100	1 022	1 027	0,22
16.	ERB0318 - PLERBUD00053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ERBUD SA	Polska	2018-03-26	zmienne 4,74%	10 000	225	2 289	2 289	0,50
17.	ECH0418 - PLECHPS00183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-04-20	zmienne 4,89%	100	3 550	361	362	0,08
18.	GTC0418 - PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2018-04-30	zmienne 5,74%	100 000	33	3 300	3 332	0,72
19.	RON0518 - PLRNSER00078	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2018-05-20	zmienne 5,24%	100	2 926	294	297	0,06
20.	GNB0518 - PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmienne 5,29%	1 000	388	388	358	0,08

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
21.	UNI0618 - PLUNBEP00064	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	UNIBEP SA	Polska	2018-06-01	zmienne 4,24%	1 000	30 000	3 003	3 010	0,65
22.	GNF0618 - PLGETBK00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-14	zmienne 5,3%	1 000	962	962	889	0,19
23.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,26%	10 000	93	941	938	0,20
24.	KRU0618 - PLKRRK000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2018-06-25	zmienne 6,21%	1 000	965	1 011	992	0,22
25.	PGE0618 - PLPGER000051	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POLSKA GRUPA	Polska	2018-06-27	zmienne 2,48%	100 000	1	101	101	0,02
26.	GNB0618 - PLNobleF00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-29	zmienne 5,74%	100 000	5	506	455	0,10
27.	GHE0718 - PLGHLMCO0107	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-11	zmienne 6,77%	10 000	400	4 070	4 187	0,91
28.	MAG0718 - PLMG250718A1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan	Polska	2018-07-25	zmienne 5,45%	100 000	14	1 421	1 445	0,31
29.	KRU0818 - PLKRRK000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-08-13	zmienne 6,17%	1 000	185	193	194	0,04
30.	KRU1018 - PLKRRK000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-10-03	zmienne 6,17%	1 000	315	329	332	0,07
31.	KRI1018 - PLKRRNK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2018-10-29	zmienne 5,34%	1 000	2 896	2 918	2 939	0,64
32.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,74%	100 000	25	2 518	2 533	0,55
33.	VAKB1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stale 5%	1 000	690	2 493	2 848	0,62
34.	KRU1218 - PLKRRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-12-05	zmienne 5,98%	1 000	92	98	96	0,02
35.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,75%	1 000	50	50	50	0,01
36.	ROB0219 - PLROBYG00180	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2019-02-06	zmienne 4,55%	100	12 000	1 200	1 230	0,27
37.	ECH0219 - PLECHPS00134	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2019-02-19	zmienne 5,34%	10 000	103	1 054	1 066	0,23
38.	PCR0419 - PLPCRK000068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2019-04-17	stale 5,5%	100	5 000	503	513	0,11
39.	PEO212 - PLBPHP001168	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK	Polska	2019-04-28	zmienne 0,61%	1 000	2 000	8 381	8 874	1,92
40.	HALK0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halik Bankasi AS	Turcja	2019-06-04	stale 4,75%	1 000	500	1 980	2 027	0,44
41.	GNB0919 - PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmienne 5,29%	1 000	144	145	124	0,03
42.	ENG1019 - PLENERG00014	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	zmienne 3,02%	1 000	10	103	104	0,02
43.	INC241019 - PLINTCS00028	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	INTER CARS SA	Polska	2020-01-25	zmienne 1,75%	1 000	17 000	16 691	17 077	3,70
44.	WZ0120 - PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-03-20	zmienne 4,94%	1 000	3 000	3 004	3 044	0,66
45.	LCC0320 - PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC CORP	Polska	2020-04-27	zmienne 4,84%	1 000	58	58	45	0,01
46.	GNB0420 - PLGETBK00178	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-05	zmienne 4,74%	1 000	200	199	156	0,03
47.	GNB0620 - PLGETBK00186	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-12	zmienne 3,64%	10 000	500	5 025	5 030	1,09
48.	DOM0620 - PLDMVDV00053	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2020-07-10	zmienne 4,77%	1 000	200	199	152	0,03
49.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 5,27%	1 000	49 000	4 900	4 916	1,07
50.	BST0820 - PLBEST000168	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BEST S.A.	Polska	2020-11-30	zmienne 4,74%	1 000	68	67	52	0,01
51.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,74%	1 000	200	199	153	0,03
52.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmienne 4,74%	1 000	150	149	117	0,03
53.	GNO1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmienne 4,74%	1 000	68	67	52	0,01
54.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,75%	1 000	59 500	58 387	59 140	12,82
55.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmienne 4,75%	1 000	408	404	311	0,07
56.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,74%	1 000	221	220	169	0,04
57.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,74%	1 000	250	249	191	0,04
58.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal	Wielka Brytania	2021-04-07	stale 5,75%	1 000	1 250	4 986	4 997	1,08
59.	MKS0421 - PLNFI0900113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIDAS S.A.	Polska	2021-04-16	zerokuponowe	1 000	80	53	68	0,01
60.	PKNP0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stale 2,5%	1 000	1 000	4 281	4 558	0,99
61.	CPS0721 - PLCFRPT00039	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	CYFROWY POLSAT SA	Polska	2021-07-21	zmienne 4,25%	1 000	3 000	3 005	3 086	0,67
62.	MACED0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stale 3,98%	1 000	2 500	10 827	11 220	2,43
63.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Polska	2021-09-30	stale 4%	1 000	1 000	4 151	4 448	0,96
64.	KRU1121 - PLKRRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2021-11-13	zmienne 4,67%	1 000	3 000	3 000	3 063	0,66
65.	ALR1221 - PLALIOR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank	Polska	2021-12-04	zmienne 5,09%	1 000	3 000	3 000	3 138	0,68
66.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stale 2,75 %	1 141	40 000	51 155	51 715	11,21
67.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmienne 4%	100 000	24	2 437	2 398	0,52
68.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,75%	1 000	40 000	38 621	38 742	8,40

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
69.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,04%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,33
70.	MBK0125 - PLBRE0005185	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2025-01-17	zmienne 3,86%	100 000	30	3 000	2 977	0,64
71.	WZ0126 - PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,75%	1 000	15 000	14 231	14 288	3,10
<p><i>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i></p> <p><i>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</i></p> <p><i>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</i></p> <p><i>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i></p> <p><b>RAZEM DŁUŻNE</b></p>												
										<b>128 834</b>	<b>131 665</b>	<b>28,54</b>
										<b>181 210</b>	<b>190 957</b>	<b>41,39</b>
										<b>17 374</b>	<b>44 681</b>	<b>9,68</b>
										<b>384 924</b>	<b>367 303</b>	<b>79,61</b>

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>FX Forward</b>										
1.	FXE_EUR/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-224	-0,05
2.	FXE_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	2	0	-968	-0,21
<i>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										
								<b>0</b>	<b>-1 192</b>	<b>-0,26</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %	
1.	IEMDLCU LX - LU0555020998	łienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Ccy) I Cap (USD)	Luksemburg	176,000	4 932	4 932	1,07	
2.	IGHYICP LX - LU0546922856	łienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield I Cap (PLN)	Luksemburg	286,000	9 638	9 653	2,09	
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>										
							<b>14 570</b>	<b>14 585</b>	<b>3,16</b>	

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Nazwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	- obligacje	196 750	204 574	206 462	44,75
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	4 000	16 986	17 189	3,73

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	CREDIT AGRICOLE GROUP	3 004	0,65
2.	GETIN HOLDING SA	4 312	0,93
3.	mBANK	5 375	1,17
4.	Ronson Europe N.V.	1 566	0,34
5.	KRUK	6 662	1,44
6.	Dom Development	7 296	1,58
7.	Echo Investment	4 525	0,98

**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	0,33
2.	WZ0118	25 236	5,47
3.	WZ0121	28 328	6,14
5.	FXF_EUR/PLN_20160922	-224	-0,05
6.	FXF_USD/PLN_20160922	-968	-0,21

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>461 357</b>	<b>463 750</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 904	26 438
2. Należności	565	125
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>	322 622	372 205
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	59 266	64 982
	<i>44 681</i>	<i>63 562</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>57 443</b>	<b>21 349</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>403 914</b>	<b>442 401</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>388 856</b>	<b>434 222</b>
1. Kapitał wpłacony	1 487 677	1 377 840
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 098 821	-943 618
V. Dochody zatrzymane	<b>14 968</b>	<b>6 265</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 593	18 849
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-8 625	-12 584
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>90</b>	<b>1 914</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>403 914</b>	<b>442 401</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	3 300 640,045585	3 676 366,540096
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	3 261 466,866915	3 646 738,918844
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	500,444451	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	4 220,232642	3 943,281543
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	31 178,531433	22 493,337820
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 629,637619	2 480,194757
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	216,021618	710,807132
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	428,310907	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>122,37</b>	<b>120,33</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>122,45</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>123,40</b>	<b>121,02</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>122,91</b>	<b>120,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>122,37</b>	<b>120,33</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>122,37</b>	<b>120,33</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	<b>122,47</b>	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>6 815</b>	<b>16 051</b>	<b>7 720</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	6 338	15 936	7 474
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	458	-	179
5. Pozostałe	19	115	67
II. Koszty funduszu	<b>2 071</b>	<b>4 974</b>	<b>2 279</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 062	4 945	2 270
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	-	11	-
13. Pozostałe - opłaty bankowe	9	18	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 071</b>	<b>4 974</b>	<b>2 279</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>4 744</b>	<b>11 077</b>	<b>5 441</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>2 135</b>	<b>-8 545</b>	<b>-1 557</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 959	-7 103	-797
z tytułu różnic kursowych	2 020	11 126	512
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 824	-1 442	-760
z tytułu różnic kursowych	-1 147	-948	5 469
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>6 879</b>	<b>2 532</b>	<b>3 884</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,08</b>	<b>0,69</b>	<b>0,81</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)*	<b>2,39</b>	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>2,42</b>	<b>1,11</b>	<b>1,00</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>2,24</b>	<b>0,88</b>	<b>0,89</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>2,08</b>	<b>0,69</b>	<b>0,81</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>2,08</b>	<b>0,69</b>	<b>0,81</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)*	<b>2,36</b>	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>442 401</b>	<b>306 800</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>6 879</b>	<b>2 532</b>
a) przychody z lokat netto,	4 744	11 077
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 959	-7 103
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 824	-1 442
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>6 879</b>	<b>2 532</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-45 366</b>	<b>133 069</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	109 837	604 016
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	155 203	470 947
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-38 487</b>	<b>135 601</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>403 914</b>	<b>442 401</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>416 079</b>	<b>494 904</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-375 726,494511</b>	<b>1 103 713,858454</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	907 350,413313	5 015 375,325982
- jednostka A	886 631,210582	4 965 930,163921
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	375,223214	3 887,204652
- jednostka K	18 690,417377	43 395,409984
- jednostka P	659,093405	1 851,235121
- jednostka S	65,713377	311,312304
- jednostka T	428,310907	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 283 076,907824	3 911 661,467528
- jednostka A	1 271 903,262511	3 880 332,345110
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	98,272115	0,000000
- jednostka K	10 005,223764	27 899,281219
- jednostka P	509,650543	2 299,975886
- jednostka S	560,498891	1 129,865313
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-375 726,494511	1 103 713,858454
- jednostka A	-385 272,051929	1 085 397,818811
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	276,951099	3 887,204652
- jednostka K	8 685,193613	15 496,128765
- jednostka P	149,442862	-448,740765
- jednostka S	-494,785514	-818,553009
- jednostka T	428,310907	0,000000
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 300 640,045585</b>	<b>3 676 366,540096</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 963 795,857444	12 056 445,444131
- jednostka A	11 414 193,937997	10 527 562,727415
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	4 318,504757	3 943,281543
- jednostka K	70 125,650556	51 435,233179
- jednostka P	1 466 792,619153	1 466 133,525748
- jednostka S	7 436,389623	7 370,676246
- jednostka T	428,310907	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 663 155,811859	8 380 078,904035
- jednostka A	8 152 727,071082	6 880 823,808571
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	98,272115	0,000000
- jednostka K	38 947,119123	28 941,895359
- jednostka P	1 464 162,981534	1 463 653,330991
- jednostka S	7 220,368005	6 659,869114
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 300 640,045585	3 676 366,540096
- jednostka A	3 261 466,866915	3 646 738,918844
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	4 220,232642	3 943,281543
- jednostka K	31 178,531433	22 493,337820
- jednostka P	2 629,637619	2 480,194757
- jednostka S	216,021618	710,807132
- jednostka T	428,310907	0,000000

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

01.01.2016  
30.06.2016

01.01.2015  
31.12.2015

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	120,33	119,25
- jednostka E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 20.01.2016 r.)	120,11	-
- jednostka F	121,02	119,27
- jednostka K	120,71	119,33
- jednostka P	120,33	119,25
- jednostka S	120,33	119,25
- jednostka T (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 22.01.2016 r.)	120,16	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	122,37	120,33
- jednostka E	122,45	-
- jednostka F	123,40	121,02
- jednostka K	122,91	120,71
- jednostka P	122,37	120,33
- jednostka S	122,37	120,33
- jednostka T	122,47	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	3,41%	0,91%
- jednostka E (zmiana liczona od 20.01.2016 r.)	4,40%	-
- jednostka F	3,95%	1,47%
- jednostka K	3,67%	1,16%
- jednostka P	3,41%	0,91%
- jednostka S	3,41%	0,91%
- jednostka T (zmiana liczona od 22.01.2016 r.)	4,40%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	120,00	119,27
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka E	120,04	-
w dniu:	2016-02-11	-
- jednostka F	120,76	119,29
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka K	120,42	119,35
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka P	120,00	119,27
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka S	120,00	119,27
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka T	120,01	-
w dniu:	2016-02-11	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	122,39	120,95
w dniu:	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka E	122,47	-
w dniu:	2016-06-23	-
- jednostka F	123,41	121,26
w dniu:	2016-06-23	2015-08-04
- jednostka K	122,92	121,15
w dniu:	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka P	122,39	120,95
w dniach	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka S	122,39	120,95
w dniu:	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka T	122,49	-
w dniu:	2016-06-23	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	122,37	120,33
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	122,45	-
w dniu:	2016-06-30	-
- jednostka F	123,40	121,01
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	122,91	120,71
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka P	122,37	120,33
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka S	122,37	120,33
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	122,47	-
w dniu:	2016-06-30	-

01.01.2016  
30.06.2016

01.01.2015  
31.12.2015

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,01%
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, 30 sierpnia 2016 r.

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym

*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 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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 Subfunduszach 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/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, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
    - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
    - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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



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

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

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

#### NOTA 2

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	-	99
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	560	9
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	4
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	3	13
	565	125

#### NOTA 3

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	52 726	19 864
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 193	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	884	67
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 249	977
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:	391	441
- wynagrodzenie TFI	328	386
	57 443	21 349

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	76 193	76 193	26 121	26 121
ING Bank Śląski SA -depozyt zabezpieczający / PLN	1 840	1 840	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	158	701	40	172
ING Bank Śląski S.A. / USD	43	170	37	145
	78 904	78 904	26 438	26 438

###### 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	12 668	12 668
	EUR	311	1 358
	USD	515	1 992
			16 018

### 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 1,33 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
25,38%	19,58%

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. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
54,23%	74,39%

###### 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.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
26,04%	36,30%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
o/n	16,55%	1,38%
depozyt zabezpieczający	0,40%	-

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja na obligacje tureckie wynosiła 5,87% wartości aktywów ogółem. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

###### 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.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,19%	0,07%
zagraniczne składniki lokat	16,98%	16,90%

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

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

###### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

###### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

###### 1. *FXF\_EUR/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN  
Wartość otwartej pozycji: -224 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 7.750 tys. EUR  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-09-22  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-09-22

###### 2. *FXF\_USD/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego: 2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji: -968 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 10.700 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-09-22  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-09-22

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

#### 1. *FXF\_EUR/PLN\_20160317*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN  
Wartość otwartej pozycji 1.026 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 10.535 tys. EUR  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2016-03-17  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2016-03-17

#### 2. *FXF\_USD/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji 394 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 8.684 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2016-03-17  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2016-03-17

### 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
158 EUR	701 PLN	40 EUR	172 PLN
43 USD	170 PLN	37 USD	145 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 705 EUR	34 097 PLN	10 504 EUR	44 765 PLN
11 111 USD	44 225 PLN	8 617 USD	33 616 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 239 USD	4 932 PLN	- USD	- 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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	266	182	95
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 754	10 944	417
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 244	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	6 102

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-19	-633
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-2 391	-929	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 020</i>	<i>11 126</i>	<i>512</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 147</i>	<i>-948</i>	<i>5 469</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

EUR (euro) - 4,4255  
USD (dolar amerykański) - 3,9803

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje	1 053	6 504	1 394
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	1 410	-2 361	104
instrumenty pochodne	1 496	-11 246	-2 295
<b>Razem</b>	<b>3 959</b>	<b>-7 103</b>	<b>-797</b>

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje	773	-3 907	1 380
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	15	177	150
instrumenty pochodne	-2 612	2 288	-2 290
<b>Razem</b>	<b>-1 824</b>	<b>-1 442</b>	<b>-760</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11****KOSZTY SUBFUNDUSZU**

## 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych 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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,00
<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	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

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

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	403 914	442 401	306 800	23 096
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
kategoria A	122,37	120,33	119,25	114,15
kategoria E	122,45	-	-	-
kategoria F	123,40	121,02	119,27	-
kategoria K	122,91	120,71	119,33	-
kategoria P	122,37	120,33	119,25	114,15
kategoria S	122,37	120,33	119,25	114,15
kategoria T	122,47	-	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### 7) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. 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, 30 sierpnia 2016 r.





**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO  
WZROSTU WYDZIELONY W RAMACH NN  
PARASOL FUNDUSZ IWESTYCYJNY  
OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w NN Parasol Funduszy Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

.....  
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu


(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 r. o wartości 1.129.440 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.153.068 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.553 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.656 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



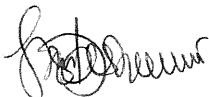
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



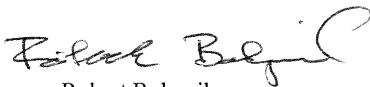
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*




Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)**

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU (do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

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 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 ośmiu 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, "Subfundusz"**
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*

## 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, w 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 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.



## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 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 3% 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 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 2,5% 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.

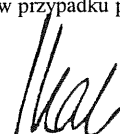
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 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, 30 sierpnia 2016 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	306 884	352 950	30,11	290 342	345 455	30,11
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	3 095	4 168	0,36	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	744 255	772 010	65,86	759 450	778 069	67,81
Instrumenty pochodne*)	0	-2 210	-0,19	0	-12	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 154	2 522	0,22	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 056 388</b>	<b>1 129 440</b>	<b>96,36</b>	<b>1 049 792</b>	<b>1 123 512</b>	<b>97,92</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	11B - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 840	Polska	1 315	1 297	0,11
2.	1AT - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 968	Polska	275	311	0,03
3.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 531	Litwa	1 347	494	0,04
4.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 788	Polska	579	623	0,05
5.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 911	Polska	292	834	0,07
6.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	Polska	283	303	0,02
7.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 377	Polska	4 103	3 988	0,34
8.	ADV - PLADVV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 147	Polska	145	159	0,01
9.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	13 583	Grecja	438	371	0,03
10.	AKBNK - TRAAKBKN9IN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	377 734	Turcja	3 748	4 287	0,37
11.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 454	Polska	396	599	0,05
12.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 286	Polska	6 798	5 348	0,46
13.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 711	Polska	328	278	0,02
14.	AMC - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 060	Polska	1 756	1 825	0,15
15.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 314	Polska	320	406	0,03
16.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 597	Polska	553	708	0,06
17.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 791	Polska	206	187	0,02
18.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 277	Cypr	74	61	0,01
19.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 511	Holandia	448	1 340	0,11
20.	ATC - PLARIPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 124	Polska	133	157	0,01
21.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	17 098	Jersey	291	292	0,02
22.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 431	Polska	3 317	4 086	0,35
23.	AYGAZ - TRAAAYGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	24 469	Turcja	363	377	0,03
24.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	317 617	Polska	296	302	0,03
25.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 862	Polska	4 220	3 934	0,34
26.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 228	Polska	693	230	0,02
27.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	196	0,02
28.	BSC - PLBSCD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 704	Polska	125	188	0,02
29.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	635 678	Polska	1 132	1 723	0,15
30.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 868	Polska	129	482	0,04
31.	CDL - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 447	Polska	568	562	0,05
32.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 184	Polska	2 585	3 074	0,26
33.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	11 951	Republika Czeska	800	810	0,07
34.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 739	Polska	1 794	2 491	0,21
35.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 285	Polska	139	118	0,01
36.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 598	Polska	3 115	4 175	0,36
37.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	419 167	Polska	881	1 379	0,12
38.	COTE - ROCOTEACNR07	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	8 216	Rumunia	384	591	0,05
39.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 390	Polska	293	419	0,04
40.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	335 517	Polska	7 069	7 381	0,63
41.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	141	0,01
42.	DOCU - AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	1 275	Austria	441	445	0,04
43.	DOM - PLDMDV1L00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 980	Polska	169	254	0,02
44.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 906	Polska	270	211	0,02
45.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 673	Holandia	2 816	4 736	0,40
46.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	7 874	Austria	833	708	0,06
47.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 358	Polska	1 206	1 439	0,12

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
48.	EGS - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 131	Polska	105	72	0,01
49.	EKGYO - TREGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	49 381	Turcja	170	195	0,02
50.	EL - ROELEACGNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszta	44 979	Rumunia	511	578	0,05
51.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 089	Polska	242	290	0,02
52.	ELT - PLELEKTD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 408	Polska	362	721	0,06
53.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 345	Polska	1 038	1 404	0,12
54.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 358	Polska	187	281	0,02
55.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 201	Polska	2 010	1 744	0,15
56.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 868	Polska	177	94	0,01
57.	ERB - PLEBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 624	Polska	306	274	0,02
58.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 249	Polska	898	1 791	0,15
59.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 000	Polska	1 301	1 752	0,15
60.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 987	Polska	2 439	2 116	0,18
61.	FEF - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	63 451	Holandia	875	913	0,08
62.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	511 656	Polska	1 161	1 259	0,11
63.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 648	Polska	297	251	0,02
64.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 077	Polska	889	1 902	0,16
65.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	435 762	Turcja	4 493	4 555	0,39
66.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 079	Polska	1 101	927	0,08
67.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	446 544	Polska	1 304	1 014	0,09
68.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 801	Polska	739	705	0,06
69.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 756	Polska	423	557	0,05
70.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 123 916	Polska	1 483	955	0,08
71.	HALKB - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	59 080	Turcja	794	696	0,06
72.	HRS - PLZRZVW000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 073	Polska	68	95	0,01
73.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 000	Polska	280	266	0,02
74.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 892	Polska	933	937	0,08
75.	IIA - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	18 927	Austria	162	161	0,01
76.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 545	Polska	5 176	6 857	0,59
77.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	394 054	Polska	1 035	965	0,08
78.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 673	Litwa	256	253	0,02
79.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	203 841	Polska	2 822	3 496	0,30
80.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 749	Polska	268	222	0,02
81.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 325	Luksemburg	3 717	5 476	0,47
82.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 000	Polska	11 879	16 038	1,37
83.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 847	Polska	827	993	0,08
84.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 565	Republika Czeska	1 385	1 424	0,12
85.	KRI - PLKRIK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	36 777	Polska	801	680	0,06
86.	KRKG - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	2 779	Słowenia	731	703	0,06
87.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 643	Polska	2 099	3 560	0,30
88.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 411	Polska	340	601	0,05
89.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 169	Polska	132	1 517	0,13
90.	KTY - PLKETIY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 945	Polska	2 657	6 360	0,54
91.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	454 726	Polska	731	891	0,08
92.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173	Polska	925	872	0,07
93.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 217	Polska	4 115	4 455	0,38
94.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 404	Polska	928	1 009	0,09
95.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 238	Polska	1 400	1 843	0,16
96.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 598	Polska	213	202	0,02
97.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 679	Polska	597	647	0,05

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
98.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 856	Polska	445	505	0,04
99.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	164 892	Polska	2 412	2 876	0,24
100.	MOL - HU00000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	6 748	Węgry	1 377	1 553	0,13
101.	MON - PLMNNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 679	Polska	1 113	1 100	0,09
102.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	451 046	Republika Czeska	5 104	5 298	0,45
103.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 036	Polska	253	266	0,02
104.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 134	Polska	68	50	0,00
105.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	143 107	Węgry	928	893	0,08
106.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 799	Polska	212	170	0,01
107.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	377 975	Polska	2 103	1 557	0,13
108.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 273	Polska	158	782	0,07
109.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 417	Polska	171	193	0,02
110.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 926	Polska	999	712	0,06
111.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 930	Polska	281	314	0,03
112.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	807 657	Polska	5 312	4 095	0,35
113.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 306	Polska	468	1 300	0,11
114.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 412	Polska	1 520	2 526	0,22
115.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	20 463	Węgry	1 726	1 819	0,16
116.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 056	Polska	500	565	0,05
117.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 638	Polska	138	544	0,05
118.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 312	Polska	2 455	1 715	0,15
119.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 535	Polska	69	105	0,01
120.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 070	Polska	603	497	0,04
121.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 085	Polska	857	680	0,06
122.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 681	Polska	14 595	19 006	1,62
123.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	112 280	Turcja	340	595	0,05
124.	PGE - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 293 594	Polska	19 063	15 290	1,30
125.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 233 075	Polska	10 307	12 505	1,07
126.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	2 549	Luksemburg	247	333	0,03
127.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	349	0,03
128.	PKN - PLPHK0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	503 085	Polska	19 443	34 738	2,96
129.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	983 207	Polska	22 206	22 889	1,95
130.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 310	Polska	2 343	1 264	0,11
131.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 453	Polska	438	378	0,03
132.	POS - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	3 119	Austria	370	337	0,03
133.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 992	Polska	366	275	0,02
134.	PRC - PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 558	Polska	383	360	0,03
135.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 822	Polska	745	576	0,05
136.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	364	Polska	5	5	0,00
137.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 274	Polska	289	230	0,02
138.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	802 686	Polska	25 735	22 917	1,96
139.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 414	Polska	1 562	1 304	0,11
140.	ROB - PLR0BYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	369 784	Polska	744	1 132	0,10
141.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	696	0,06
142.	SEL - PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 520	Polska	480	291	0,02
143.	SFGIT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	allinn NASDAQ OM	102 241	Estonia	885	905	0,08
144.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 166	Polska	252	556	0,05
145.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	27 828	Rumunia	673	684	0,06
146.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 051	Polska	344	1 830	0,16
147.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	602 364	Rumunia	149	142	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
148.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	264 345	Turcja	1 644	1 659	0,14
149.	STF - PLSTLPE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 244	Polska	177	130	0,01
150.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	24 478	Republika Czeska	218	212	0,02
151.	STP - PLSTLPE000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 070	Polska	1 290	1 909	0,16
152.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 319	Polska	403	436	0,04
153.	TAR - PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 723	Polska	412	357	0,03
154.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	18 270	Rumunia	341	494	0,04
155.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 400	Rumunia	652	906	0,08
156.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	23 393	Turcja	224	185	0,02
157.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 611	Polska	1 724	3 304	0,28
158.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 326 068	Rumunia	5 503	6 776	0,58
159.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 829	Polska	189	144	0,01
160.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 575 783	Polska	4 411	4 475	0,38
161.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	25 272	Turcja	177	176	0,02
162.	TRK - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 726	Polska	624	581	0,05
163.	UBS - AT00000815402	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	1 432	Austria	183	187	0,02
164.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	373	0,03
165.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 935	Polska	250	309	0,02
166.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	340 045	Turcja	1 901	2 115	0,18
167.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 895	Polska	589	558	0,05
168.	WPL - PLWRTPLO0027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 356	Polska	331	490	0,04
169.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 370	Polska	1 475	1 390	0,12
170.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 046	Polska	1 044	1 036	0,09
171.	XTB - PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 215	Polska	1 072	1 332	0,11
172.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 793	Polska	975	2 037	0,17
173.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	135 112	Polska	1 988	1 527	0,13
174.	ZKA - PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 909	Polska	194	187	0,02
175.	ZUJE - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 645	Polska	82	74	0,01
						<b>306 884</b>	<b>352 950</b>	<b>30,11</b>

*Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*

## PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	ALRA - PLALIOR00193	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 555	Polska	3 095	4 168	0,36
						<b>3 095</b>	<b>4 168</b>	<b>0,36</b>

*Razem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym*

## DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
1.	IZ0816 - PL00000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	2016-08-24	stałe 3%	1 261	165	213	211	0,02
2.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	155	203	201	0,02
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
1.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	44	40	48	0,00
2.	AKBN0318 - USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	900	3 730	3 890	0,33
3.	TURK0418 - US900123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	2018-04-03	stałe 6,75%	1 000	2 820	11 357	12 253	1,04
						<b>68 938 333</b>	<b>744 042</b>	<b>68 938 333</b>	<b>744 042</b>	<b>771 799</b>	<b>65,84</b>
						<b>68 938 333</b>	<b>744 042</b>	<b>68 938 333</b>	<b>744 042</b>	<b>771 799</b>	<b>65,84</b>

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
4.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	44 605	45 412	46 580
5.	TUPRS0518 - XS0849020556	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Tupras	Turcja	2018-05-02	stałe 4,13%	1 000	1 140	4 526	4 558
6.	RUSS0718 - XS0089375249	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2018-07-24	stałe 1,1%	1 000	1 880	8 383	9 201
7.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	57 050	56 358	59 377
8.	ISCTR1018 - XS0808632250	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2018-10-10	stałe 3,75%	1 000	910	3 521	3 675
9.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	11 885	11 656	13 521
10.	OKI018 - PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	11 430	10 989	10 998
11.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	910	3 619	3 756
12.	HALKB0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	1 820	7 140	7 378
13.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	955	4 078	4 346
14.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	81 303	83 723	87 245
15.	MOLHB0919 - XS0834435702	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	MOL	Luksemburg	2019-09-26	stałe 6,25%	1 000	1 140	4 867	5 043
16.	GARANI019 - XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	1 820	7 182	7 536
17.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	1 830	7 183	7 363
18.	DSI019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	54 307	61 265	62 693
19.	CROATI1119 - XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	2 720	11 523	11 921
20.	AKBNK0120 - XS1111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2020-01-24	stałe 4%	1 000	920	3 584	3 758
21.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	104 500	101 628	103 132
22.	SISET0520 - XS0927634807	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turk Sise ve Cam Fabrikalari	Turcja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	1 140	4 411	4 543
23.	GNB0720 - PLGETBKB00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 4,77%	1 000	933	924	707
24.	GNB0820 - PLGETBKB00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,74%	1 000	457	454	350
25.	DSI020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	5 495	5 330	6 418
26.	MACEDI220 - XS1318363766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2020-12-01	stałe 4,88%	1 000	1 800	7 963	8 300
27.	GNB0321 - PLGETBKB00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,74%	1 000	611	607	468
28.	GNB0421 - PLGETBKB00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,74%	1 000	427	424	326
29.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	1 030	3 755	4 117
30.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	31 065	30 664	31 053
31.	PKNPW0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,5%	1 000	1 500	6 437	6 837
32.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	42 375	41 671	42 129
33.	SERB0921 - XS0680231908	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Serbia	2021-09-28	stałe 7,25%	1 000	2 040	9 481	9 453
34.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 350	6 009	6 004
35.	DSI021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 060	1 034	1 287
36.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	570	2 606	2 611
37.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	22 476	25 237	27 829
38.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 915	4 864	4 871
39.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 141	9 030	11 648	11 674
40.	BSI023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	28 630	30 539	32 109
41.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,04%	1 000	1 800	1 800	1 819
42.	DSO725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	29 490	30 372	31 312
43.	DSO726 - PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	23 345	22 419	23 083
44.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	5 010	4 841	4 922
45.	RUSS10628 - XS0088543193	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2028-06-24	stałe 12,75%	1 000	1 370	8 577	9 576
46.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	10 625	13 340	13 682
47.	SAGB0241 - ZAG00007488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,5%	1	68 325 000	12 475	13 588
48.	TURK0245 - US900123CG37	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Turcja	2045-02-17	stałe 6,63%	1 000	900	4 396	4 459

**Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym 68 371 678 149 589 157 996 13,46**  
**Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku 556 995 571 882 590 860 50,41**  
**Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku 9 825 22 784 23 154 1,99**  
**RAZEM DŁUŻNE 68 938 498 744 255 772 010 65,86**



## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	eminenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach
<i>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</i>										
<b>FX Forward</b>										
1.	FXF_EUR/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-125	-0,01
2.	FXF_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	3	0	-2 291	-0,20
3.	FXF_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	USD	2	0	143	0,01
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>										
1.	IRS20210705	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	stopa procentowa stała/EUR LIBOR 6M	1	0	63	0,01
								<b>Razem instrumenty pochodne</b>	<b>-2 210</b>	<b>-0,19</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach	
1.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Debt(Local Bond)	Luksemburg	132,000	2 154	2 522	0,38	
								<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>	<b>2 522</b>	<b>0,38</b>

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

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	577 805	614 174	52,40
- obligacje skarbowe	562 005	595 782	50,83
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	15 800	18 392	1,57
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	3 720	16 712	1,42
- obligacje skarbowe	3 720	16 712	1,42

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOŚ S.A.	2 049	0,17
2.	GETIN HOLDING SA	2 806	0,24
3.	GRUPA ASSECO	4 822	0,41
4.	GRUPA AZOTY S.A.	6 667	0,57
5.	HACI OMER SABANCI HOI	11 935	1,02
6.	KOC HOLDING	12 298	1,05
7.	MCI MANAGEMENT SA	1 327	0,11
8.	ORLEN	41 575	3,55
9.	PZU	32 433	2,77
10.	Turkiye is Bankasi	9 877	0,84

**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	0,16
2.	DS0725	10 830	0,92
3.	DS1017	48	0,00
4.	DS1020	5 133	0,44
5.	DS1023	20 552	1,75
6.	PS0420	987	0,08
7.	PS0718	15 196	1,30
8.	WS0922	14 022	1,20
9.	PS0421	7 687	0,66
10.	DS0726	5 290	0,45
11.	PS0721	24 920	2,13
12.	FXF_EUR/PLN_20160922	-125	-0,01
13.	FXF_USD/PLN_20160922	-2 291	-0,20

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>1 172 133</b>	<b>1 147 346</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 415	23 349
2. Należności	11 005	402
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 105 974	1 107 980
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	748 856	762 525
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 739	15 615
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	23 154	15 544
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>19 065</b>	<b>4 934</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 153 068</b>	<b>1 142 412</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>327 493</b>	<b>318 390</b>
1. Kapitał wpłacony	13 041 287	12 850 193
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 713 794	-12 531 803
V. Dochody zatrzymane	<b>762 742</b>	<b>757 970</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	255 704	248 088
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	507 038	509 882
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>62 833</b>	<b>66 052</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 153 068</b>	<b>1 142 412</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 511 958,545659	4 493 760,911341
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 963 024,555318	3 166 746,450520
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	177 794,460277	172 262,256391
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	236 735,724455	17 961,576014
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	131 364,370185	132 355,279174
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	99 699,905358	99 263,505593
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	22 304,718369	69 290,276008
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	5 254,823600	8 383,587488
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	875 779,988097	827 497,980153
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>247,39</b>	<b>247,49</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>294,47</b>	<b>292,62</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>260,33</b>	<b>258,11</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>247,39</b>	<b>247,49</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>251,42</b>	<b>250,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>247,39</b>	<b>247,49</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>247,39</b>	<b>247,49</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>275,95</b>	<b>274,02</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>19 608</b>	<b>41 730</b>	<b>22 923</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 558	13 043	7 225
2. Przychody odsetkowe	13 860	28 003	14 529
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	65	670	1 160
5. Pozostałe	125	14	9
II. Koszty funduszu	<b>11 992</b>	<b>26 849</b>	<b>13 889</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 741	26 548	13 655
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	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	251	299	232
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>11 992</b>	<b>26 849</b>	<b>13 889</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>7 616</b>	<b>14 881</b>	<b>9 034</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-6 063</b>	<b>-39 074</b>	<b>4 045</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 844	5 825	8 675
z tytułu różnic kursowych	658	6 714	325
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 219	-44 899	-4 630
z tytułu różnic kursowych	2 556	-2 876	1 440
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>1 553</b>	<b>-24 193</b>	<b>13 079</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	<b>-0,08</b>	<b>-6,26</b>	<b>2,33</b>
E	<b>1,18</b>	<b>-2,86</b>	<b>4,21</b>
F	<b>1,60</b>	<b>-1,73</b>	<b>4,85</b>
I	<b>-0,08</b>	<b>-6,26</b>	<b>2,33</b>
K	<b>0,48</b>	<b>-4,76</b>	<b>3,16</b>
P	<b>-0,08</b>	<b>-6,26</b>	<b>2,33</b>
S	<b>-0,08</b>	<b>-6,26</b>	<b>2,33</b>
T	<b>1,31</b>	<b>-2,48</b>	<b>4,43</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 142 412	1 269 326
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 553	-24 193
a) przychody z lokat netto,	7 616	14 881
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 844	5 825
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 219	-44 899
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 553	-24 193
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:	9 103	-102 721
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	191 094	336 999
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	181 991	439 720
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 656	-126 914
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 153 068	1 142 412
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 148 358	1 234 567
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	18 197,634318	-402 609,932689
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	751 273,738738	1 295 524,697547
- jednostka A	421 752,502943	1 031 475,863066
- jednostka E	11 866,571755	31 662,919704
- jednostka F	228 955,939314	3 712,833584
- jednostka I	5 546,701084	15 824,313314
- jednostka K	6 983,510807	22 327,388896
- jednostka P	6 056,606995	73 233,227212
- jednostka S	429,935529	1 395,922341
- jednostka T	69 681,970311	115 892,229430
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	733 076,104420	1 698 134,630236
- jednostka A	625 474,398145	1 355 400,524705
- jednostka E	6 334,367869	82 239,555859
- jednostka F	10 181,790873	1 184,153924
- jednostka I	6 537,610073	10 180,456289
- jednostka K	6 547,111042	12 459,705996
- jednostka P	53 042,164634	187 426,879073
- jednostka S	3 558,699417	4 190,615000
- jednostka T	21 399,962367	45 052,739390
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	18 197,634318	-402 609,932689
- jednostka A	-203 721,895202	-323 924,661639
- jednostka E	5 532,203886	-50 576,636155
- jednostka F	218 774,148441	2 528,679660
- jednostka I	-990,908989	5 643,857025
- jednostka K	436,399765	9 867,682900
- jednostka P	-46 985,557639	-114 193,651861
- jednostka S	-3 128,763888	-2 794,692659
- jednostka T	48 282,007944	70 839,490040
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 511 958,545659	4 493 760,911341
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	66 315 042,088068	65 563 768,349330
- jednostka A	61 637 194,223746	61 215 441,720803
- jednostka E	852 801,951334	840 935,379579
- jednostka F	299 023,812797	70 067,873483
- jednostka I	230 814,389814	225 267,688730
- jednostka K	206 503,533505	199 520,022698
- jednostka P	1 670 890,292468	1 664 833,685473
- jednostka S	286 424,031497	285 994,095968
- jednostka T	1 131 389,852907	1 061 707,882596
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	61 803 083,542409	61 070 007,437989
- jednostka A	58 674 169,668428	58 048 695,270283
- jednostka E	675 007,491057	668 673,123188
- jednostka F	62 288,088342	52 106,297469
- jednostka I	99 450,019629	92 912,409556
- jednostka K	106 803,628147	100 256,517105
- jednostka P	1 648 585,574099	1 595 543,409465
- jednostka S	281 169,207897	277 610,508480
- jednostka T	255 609,864810	234 209,902443

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 511 958,545659	4 493 760,911341
- jednostka A	2 963 024,555318	3 166 746,450520
- jednostka E	177 794,460277	172 262,256391
- jednostka F	236 735,724455	17 961,576014
- jednostka I	131 364,370185	132 355,279174
- jednostka K	99 699,905358	99 263,505593
- jednostka P	22 304,718369	69 290,276008
- jednostka S	5 254,823600	8 383,587488
- jednostka T	875 779,988097	827 497,980153

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,I	247,49	253,71
- jednostka E	292,62	295,94
- jednostka F	258,11	259,87
- jednostka K	250,78	255,54
- jednostka T	274,02	276,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,I	247,39	247,49
- jednostka E	294,47	292,62
- jednostka F	260,33	258,11
- jednostka K	251,42	250,78
- jednostka T	275,95	274,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A,P,S,I	-0,08%	-2,45%
- jednostka E	1,27%	-1,12%
- jednostka F	1,73%	-0,68%
- jednostka K	0,51%	-1,86%
- jednostka T	1,42%	-0,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,I	239,54	241,64
w dniu	2016-01-21	2015-12-14
- jednostka E	283,44	285,51
w dniu	2016-01-21	2015-12-14
- jednostka F	250,08	251,79
w dniu	2016-01-21	2015-12-14
- jednostka K	242,81	244,77
w dniach	2016-01-21	2015-12-14
- jednostka T	265,44	267,34
w dniu	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,I	252,67	263,43
w dniu	2016-03-31	2015-05-08
- jednostka E	299,74	308,74
w dniu	2016-03-31	2015-05-08
- jednostka F	264,70	271,54
w dniu	2016-03-31	2015-05-08
- jednostka K	256,41	265,89
w dniu	2016-03-31	2015-05-08
- jednostka T	280,80	288,84
w dniu	2016-03-31	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A,P,S,I	247,39	247,50
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	294,47	292,62
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka F	260,33	258,11
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	251,42	250,78
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	275,95	274,02
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>2,10%</b>	<b>2,17%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,06%	2,15%
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, 30 sierpnia 2016 r.

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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 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 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 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 wycięcia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	8 119	198
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	376	184
Z tytułu dywidendy	2 499	17
Z tytułu odsetek	2	3
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	9	-
	<u>11 005</u>	<u>402</u>

#### NOTA 3

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	12 585	11
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 274	1 138
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	111	564
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 950	771
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:	2 145	2 450
- wobec Urzędu Skarbowego	191	365
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 904	2 063
	<u>19 065</u>	<u>4 934</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	21 075	21 075	20 077	20 077
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	3 780	3 780	3 017	3 017
ING Bank Śląski S.A. / CZK	146	24	10	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	45	199	5	22
ING Bank Śląski S.A. / HUF	604	9	477	7
ING Bank Śląski S.A. / RON	58	57	214	201
ING Bank Śląski S.A. / TRY	54	74	10	14
ING Bank Śląski S.A. / USD	1 052	4 185	2	9
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	44	12	-	-
	<u>29 415</u>		<u>23 349</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	31 505	31 505
	CZK	876	141
	EUR	119	521
	HUF	42 319	582
	RON	424	412
	TRY	787	1 055
	RUB	5 933	332
	ZAR	1 291	328
	USD	270	1 050
			35 926

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 3,96 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
65,54%	64,54%

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. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
0,32%	3,28%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
8,09%	4,87%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
o/n	1,80%	1,75%
depozyt zabezpieczający	0,32%	0,17%

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja Subfunduszu na obligacje tureckie wynosiła 5,75% wartości aktywów ogółem. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

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.

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,39%	0,02%
zagraniczne składniki lokat	9,24%	6,03%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 1,28% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

**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. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
1. <i>FXF_EUR/PLN_20160922</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	-125 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.835 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22
2. <i>FXF_USD/PLN_20160922</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	3 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-2.291 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	25.785 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22
3. <i>FXF_USD/PLN_20160922</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	143 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.270 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22

### Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
1. <i>IRS20210705</i>	
Wartość otwartej pozycji	63 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki EUR LIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	9.000 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2021-07-05
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2021-07-05

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

### Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	40.006 tys. zł (1.076 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2016-03-18
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-18

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
1. <i>FXF_EUR/PLN_20160317</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	3 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	15 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.845 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17
2. <i>FXF_USD/PLN_20160317</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-83 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.780 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17
2. <i>FXF_HUF/PLN_20160128</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	56 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	620.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-01-28
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-01-28

**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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
146 CZK	24 PLN	10 CZK	2 PLN
45 EUR	199 PLN	5 EUR	22 PLN
604 HUF	9 PLN	477 HUF	7 PLN
58 RON	57 PLN	214 RON	201 PLN
54 TRY	74 PLN	10 TRY	14 PLN
1 052 USD	4 185 PLN	2 USD	9 PLN
44 ZAR	12 PLN	- ZAR	- 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
74 292 CZK	12 154 PLN	17 908 CZK	2 824 PLN
4 346 EUR	19 232 PLN	7 109 EUR	30 297 PLN
343 675 HUF	4 810 PLN	626 513 HUF	8 521 PLN
13 951 RON	13 665 PLN	7 514 RON	7 079 PLN
11 856 TRY	16 350 PLN	4 314 TRY	5 750 PLN
9 345 USD	37 194 PLN	3 773 USD	14 718 PLN
17 967 ZAR	4 847 PLN	- ZAR	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 540 CZK	906 PLN	- CZK	- PLN
504 EUR	2 230 PLN	- EUR	- PLN
47 RON	46 PLN	184 RON	174 PLN
996 USD	3 966 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
512 CZK	84 PLN	- CZK	- PLN
89 RON	87 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
41 EUR	183 PLN	- EUR	- PLN
83 268 HUF	1 165 PLN	- HUF	- PLN
2 146 USD	8 544 PLN	- USD	- 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)

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	298	31	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	505	403	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	172	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	199	33	13
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	115	3
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	243	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	8 060	1 381
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	155	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	101	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	460	-	5
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	216	18	6
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	119	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	60	44
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	362	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	63
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	144	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	947	-	2 094
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	223	-	-



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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-56	-89
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-168
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-62
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-59	-57
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-2	-14	-14
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-21	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-539	-722	-584
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-4	-1 077	-98
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-348	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-15	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-15	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-28	-74
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-16	-	-43
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-124	-84
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-206	-136
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-209	-435
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-2 357	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>658</i>	<i>6 714</i>	<i>325</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 556</i>	<i>-2 876</i>	<i>1 440</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1636	TRY (lira turecka) - 1,3791
EUR (euro) - 4,4255	RON (lej rumuński) - 0,9795
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996	USD (dolar amerykański) - 3,9803
ZAR (rand) - 0,2698	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-10 976	3 080	8 079
prawa do akcji	-	-	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 299	-	-
obligacje	5 414	9 696	5 232
pochodne	1 419	-6 951	-4 636
<b>Razem</b>	<b>-2 844</b>	<b>5 825</b>	<b>8 675</b>

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-9 047	-27 581	16 737
prawa do akcji	1 073	-	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	368	-	-
obligacje	6 585	-17 773	-20 719
pochodne	-2 198	455	-648
<b>Razem</b>	<b>-3 219</b>	<b>-44 899</b>	<b>-4 630</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria 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**

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 153 068	1 142 412	1 269 326	1 339 104
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, S, I	247,39	247,49	253,71	246,41
jednostki kategorii E	294,47	292,62	295,94	283,33
jednostki kategorii F	260,33	258,11	259,87	247,90
jednostki kategorii K	251,42	250,78	255,54	246,70
jednostki kategorii T	275,95	274,02	276,71	264,84

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. 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 Stabilnego Wzrostu	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY  
WYDZIELONY W RAMACH NN PARASOL  
FUNDUSZ IWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Zrównoważony wydzielonego w NN Parasol Funduszy Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

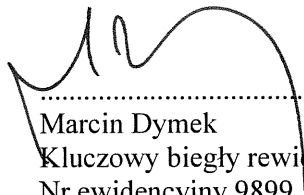
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Zrównoważony wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Zrównoważony

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

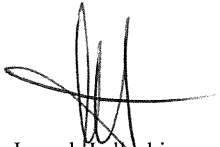
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 r. o wartości 566.617 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 578.449 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 3.860 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 16.994 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedhecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)**

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO (do dnia 20.07.2015 r. działający 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 ośmiu 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, "Subfundusz"**
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## 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 35% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane 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 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 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN



Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 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 3,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

- 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 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% 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 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, 30 sierpnia 2016 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	268 066	301 269	51,20	277 664	316 039	52,61
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	256 862	265 209	45,07	266 500	271 028	45,11
Instrumenty pochodne *)	0	-759	-0,13	0	459	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	767	898	0,15	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>525 695</b>	<b>566 617</b>	<b>96,29</b>	<b>544 164</b>	<b>587 526</b>	<b>97,80</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



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



2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	IIB - PLI1IBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 020	Polska	645	617	0,10
2.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 205	Litwa	453	156	0,03
3.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 051	Polska	1 953	1 442	0,24
4.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 157	0,20
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	271	0,05
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 864	Polska	5 973	5 840	0,99
7.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	122 718	Turcja	1 128	973	0,17
8.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	147 335	Grecja	4 530	4 023	0,68
9.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	205 330	Turcja	2 029	2 330	0,40
10.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 564	Polska	205	304	0,05
11.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	376 675	Cypr	656	761	0,13
12.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 868	Holandia	854	1 968	0,33
13.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	128 770	Jersey	2 351	2 198	0,37
14.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 270	Polska	2 000	1 738	0,30
15.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	321 358	Polska	322	305	0,05
16.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 920	Polska	152	502	0,09
17.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 684	Polska	1 609	1 411	0,24
18.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 190	Polska	1 009	331	0,06
19.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 534	Polska	726	479	0,08
20.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 605	Polska	228	343	0,06
21.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	518 478	Polska	1 011	1 405	0,24
22.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 024	Polska	5 030	5 524	0,94
23.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 260	Polska	885	840	0,14
24.	CCR - PLOPTIC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 788	Polska	943	1 118	0,19
25.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	34 648	Republika Czeska	2 500	2 349	0,40
26.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 250	Polska	354	1 014	0,17
27.	CIMS.A - TRACIMS.A91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	87 156	Turcja	1 954	1 821	0,31
28.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 509	Polska	1 570	2 118	0,36
29.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 960	Polska	552	898	0,15
30.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 643	Polska	2 498	3 380	0,57
31.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 036	Polska	844	501	0,09
32.	DOM - PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 118	Polska	771	1 077	0,18
33.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 873	Polska	401	290	0,05
34.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 140	Holandia	1 119	1 123	0,19
35.	EL - ROELEACACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	247 967	Rumunia	2 606	3 187	0,54
36.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 123	Polska	560	1 048	0,18
37.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 614	Polska	428	588	0,10
38.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	263 130	Polska	3 257	2 605	0,44
39.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	174 514	Polska	2 049	1 658	0,28
40.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 057	Polska	164	80	0,01
41.	ENKAI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	139 750	Turcja	876	846	0,14
42.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 847	Polska	344	635	0,11
43.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 429	Polska	2 268	2 832	0,48
44.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 814	Polska	1 626	1 474	0,25
45.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	108 558	Holandia	1 324	1 563	0,26
46.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	268 757	Polska	427	661	0,11

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
47.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 861	Polska	236	1 103	0,19
48.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	222 782	Turcja	2 264	2 329	0,40
49.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 186 905	Polska	559	510	0,09
50.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 996	Polska	611	561	0,09
51.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 332	Polska	789	595	0,10
52.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 428 542	Polska	1 867	1 214	0,21
53.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 14 286	Polska	2 286	2 171	0,37
54.	IDA - PLIDDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 967	Polska	1 008	1 011	0,17
55.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	70 756	Austria	606	602	0,10
56.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	89	0,02
57.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 737	Polska	8 153	9 597	1,63
58.	IPX - PLIMPXM000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 621	Polska	1 966	1 766	0,30
59.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 010	Litwa	571	563	0,10
60.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	154 075	Polska	2 070	2 642	0,45
61.	KAN - PLI2NS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 851	Polska	1 178	888	0,15
62.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 682	Luksemburg	2 564	4 700	0,80
63.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	246 644	Polska	13 257	16 279	2,77
64.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	503 108	Turcja	876	888	0,15
65.	KRU - PLKPK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 766	Polska	662	2 173	0,37
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 559	Polska	1 914	4 005	0,68
67.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	476 088	Polska	673	933	0,16
68.	LPP - PLLP00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272	Polska	1 856	1 371	0,23
69.	LTS - PLOLOTO000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 838	Polska	2 125	2 341	0,40
70.	LTX - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 366	Polska	517	592	0,10
71.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 152	Polska	334	477	0,08
72.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 292	Polska	2 754	2 866	0,49
73.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 650	Polska	356	1 128	0,19
74.	MCI - PLBICMG000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 930	Polska	676	543	0,09
75.	MIL - PLMBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	543 683	Polska	2 938	2 544	0,43
76.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 229	Polska	744	834	0,14
77.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 715	Polska	3 710	4 268	0,73
78.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	13 215	Węgry	2 443	3 042	0,52
79.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	400 523	Republika Czeska	4 456	4 705	0,80
80.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	646 133	Polska	1 257	769	0,13
81.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	283 306	Węgry	1 575	1 768	0,30
82.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 906	Polska	644	593	0,10
83.	NET - PLNETHA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	286 744	Polska	1 310	1 181	0,20
84.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 939	Polska	1 357	1 015	0,17
85.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 952	Polska	76	89	0,02
86.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	655 532	Polska	4 465	3 324	0,56
87.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 135	Polska	331	917	0,16
88.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 684	Polska	926	1 567	0,27
89.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	175	0,03
90.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 182	Polska	4 128	3 013	0,51
91.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 103	Polska	766	586	0,10
92.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 917	Polska	12 758	16 846	2,86
93.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	529 972	Turcja	1 471	2 807	0,48
94.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	869 684	Polska	11 031	10 280	1,75

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
95.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 085 220	Polska	10 945	11 677	1,98
96.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	418	0,07
97.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	382 637	Polska	17 957	26 421	4,49
98.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	927 934	Polska	21 154	21 602	3,67
99.	POS - AT00000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	5 819	Austria	619	628	0,11
100.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 426	Polska	746	508	0,09
101.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 359	Polska	715	551	0,09
102.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 989	Polska	435	435	0,07
103.	PXM - PLMSTD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 194	Polska	745	72	0,01
104.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	19 860	Austria	677	645	0,11
105.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 126	Polska	9 105	8 226	1,40
106.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 354	Polska	1 220	1 327	0,23
107.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	282 959	Polska	570	866	0,15
108.	RWL - PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	917	862	0,15
109.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 086	Polska	255	611	0,10
110.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	136 103	Rumunia	3 689	3 346	0,57
111.	SNK - PLSLTK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 963	Polska	177	1 094	0,19
112.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	227 518	Turcja	1 367	1 428	0,24
113.	STF - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 016	Polska	748	707	0,12
114.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	408 873	Republika Czeska	3 662	3 538	0,60
115.	STP - PLSTLPD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 930	Polska	919	1 236	0,21
116.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 555	Polska	656	681	0,12
117.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	11 328	Rumunia	1 979	3 018	0,51
118.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 111	Polska	372	724	0,12
119.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 019 342	Rumunia	1 369	4 114	0,70
120.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 540 376	Polska	4 193	4 375	0,74
121.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	274	0,05
122.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 254	Polska	111	177	0,03
123.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	175 856	Turcja	1 242	1 094	0,19
124.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 089	Polska	384	690	0,12
125.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 602	Polska	888	905	0,15
126.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	796	Polska	773	788	0,13
127.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	334 262	Turcja	1 722	1 835	0,31
128.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 567	Polska	1 154	2 198	0,37
129.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 642	Polska	2 277	2 154	0,37
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>268 066</b>	<b>301 269</b>	<b>51,20</b>

## DUŻNE 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 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												
						<b>215</b>	<b>230</b>	<b>229</b>	<b>229</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	5	5	229	0,03
2.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 261	50	65	65	0,01
3.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	10	10	10	0,00
4.	POZ0219 - PLPZBDT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POZBUD T&R SA	Polska	2017-02-12	zmienne 4,25%	1 000	140	140	139	0,02
5.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	10	10	10	0,00

- O terminie wykupu poniżej 1 roku:

NN Subfundusz Zrównoważony

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	10	9	264 980	45,04
2.	SGN1217 - PL0000104543	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,35%	10 000	10	100	264 980	45,04
3.	AKBN0318 - USM03000LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	310	1 285	1 340	0,23
4.	TURK0418 - US9000123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	stałe 6,75%	1 000	900	3 625	3 911	0,66
5.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 7,75%	1 000	15 290	15 592	15 967	2,71
6.	TUPRS0518 - XS0849020556	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Tupras Turkiye Petrol Rafine	Turcja	2018-05-02	stałe 4,13%	1 000	390	1 548	1 559	0,27
7.	RUSS0718 - XS0089375249	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2018-07-24	stałe 11%	1 000	600	2 676	2 937	0,50
8.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	19 790	20 101	20 597	3,50
9.	ISCTR1018 - XS0808632250	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2018-10-10	stałe 3,75%	1 000	320	1 238	1 292	0,22
10.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 609	4 187	0,71
11.	OK1018 - PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	3 570	3 432	3 435	0,59
12.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	320	1 273	1 321	0,22
13.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,75%	1 000	50	50	50	0,01
14.	HALKB0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	640	2 511	2 594	0,44
15.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	350	1 487	1 593	0,27
16.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	27 852	28 950	29 888	5,08
17.	MOLHB0919 - XS0834435702	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	MOL	Luksemburg	2019-09-26	stałe 6,25%	1 000	400	1 708	1 769	0,30
18.	GARAN1019 - XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	640	2 529	2 650	0,45
19.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	650	2 426	2 667	0,45
20.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	18 689	21 016	21 575	3,67
21.	CROAT1119 - XS0927634807	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	940	3 979	4 120	0,70
22.	AKBNK0120 - XS1111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2020-01-24	stałe 4%	1 000	320	1 247	1 307	0,22
23.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	35 665	34 782	35 198	5,98
24.	SISET0520 - XS0927634807	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turk Sise ve Cam Fabrikalari	Turcja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	400	1 548	1 594	0,27
25.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 4,77%	1 000	354	351	268	0,05
26.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,74%	1 000	151	150	116	0,02
27.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	1 715	1 917	2 003	0,34
28.	MACED1220 - XS1318363766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2020-12-01	stałe 4,88%	1 000	620	2 743	2 859	0,49
29.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,74%	1 000	213	212	163	0,03
30.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,74%	1 000	162	161	124	0,02
31.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	350	1 396	1 399	0,24
32.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	10 675	10 512	10 671	1,81
33.	PKNPW 0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,5%	1 000	500	2 129	2 279	0,39
34.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	14 800	14 556	14 714	2,50
35.	SERB0921 - XS0680231908	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Serbia	2021-09-28	stałe 7,25%	1 000	700	3 253	3 244	0,55
36.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stałe 4%	1 000	470	1 962	2 090	0,36
37.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	385	375	467	0,08
38.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	200	915	916	0,16
39.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	8 000	9 116	9 905	1,68
40.	IDS1022 - PL0000500070	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 549	0,26
41.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	3 100	3 999	4 008	0,68
42.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	9 816	10 486	11 009	1,87
43.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,04%	1 000	600	600	606	0,10
44.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	10 280	10 641	10 915	1,86
45.	DS0726 - PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	8 040	7 725	7 950	1,35
46.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	1 600	1 535	1 572	0,27

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
47.	RUSS0628 - XS0088543193	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2028-06-24	stałe 12,75%	1 000	480	3 005	3 355	0,57
48.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	3 690	4 660	4 752	0,81
49.	SAGB 0241 - ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,5%	1	24 375 000	4 451	4 848	0,82
50.	TURK0245 - US900123CG37	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Turcja	2045-02-17	stałe 6,63%	1 000	310	1 514	1 536	0,26
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe</b>										
1.	KRSU6 - PLOGF0009316	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	Index WIG20	90	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>FX Forward</b>										
1.	FXE_EUR/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-43	-0,01
2.	FXE_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	3	0	-787	-0,13
3.	FXE_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Polska	USD	2	0	49	0,01
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>										
1.	IRS20210705	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	stopa procentowa stała/WIBOR6M	1	0	22	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>										
									-759	-0,13

## 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 30.06.2016	Udział w aktywach %	
1.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)	Luksemburg	47,000	767	898	0,15	
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>										
							767	898	0,15	

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT			
Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %	
204 700	210 513	35,77	1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:
199 544	204 777	34,80	- obligacje skarbowe
5 156	5 736	0,97	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego
5 139	5 447	0,92	2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:
5 139	5 447	0,92	- obligacje skarbowe

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS S.A.	937	0,16
2.	GETIN HOLDING SA	2 395	0,41
3.	GRUPA ASSECO	6 997	1,19
4.	GRUPA AZOTY S.A.	3 936	0,67
5.	HACIOMER SABANCI	6 798	1,16
6.	KOC HOLDING	6 061	1,03
7.	MCI MANAGEMENT SA	1 129	0,19
8.	ORLEN	28 700	4,88
9.	Turkiye is Bankasi	4 314	0,73

**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	0,10
2.	DS0725	3 615	0,61
3.	DS1017	11	0,00
4.	DS1020	368	0,06
5.	DS1023	6 516	1,11
6.	PS0420	9 869	1,68
7.	WS0922	4 098	0,70
8.	PS0421	1 050	0,18
9.	DS0726	1 661	0,28
10.	PS0721	9 937	1,69
9.	FXF_EUR/PLN_20160922	-43	-0,01
10.	FXF_USD/PLN_20160922	-787	-0,13

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>588 449</b>	<b>600 761</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 492	13 222
2. Należności	8 559	13
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>	558 403 257 134	571 925 255 886
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	8 995 8 075	15 601 15 142
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>10 000</b>	<b>5 318</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>578 449</b>	<b>595 443</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>267 843</b>	<b>280 977</b>
1. Kapitał wpłacony	5 536 203	5 458 937
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 268 360	-5 177 960
V. Dochody zatrzymane	<b>272 812</b>	<b>273 199</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 795	13 090
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	255 017	260 109
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>37 794</b>	<b>41 267</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>578 449</b>	<b>595 443</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 967 378,462105	2 015 695,923639
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 234 967,810848	1 282 213,088721
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	132 128,541463	130 426,464812
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 511,458907	5 665,352627
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	90 197,811680	91 543,866054
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	61 225,393374	61 305,177310
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	8 280,710052	20 971,487640
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	4 228,659846	7 199,304209
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	429 838,075935	416 371,182266
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>371,78</b>	<b>372,11</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>300,63</b>	<b>300,14</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>287,85</b>	<b>289,54</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>306,84</b>	<b>306,80</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>12 121</b>	<b>22 971</b>	<b>13 419</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 025	13 867	8 603
2. Przychody odsetkowe	4 714	9 070	4 702
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	82	-	99
5. Pozostałe	300	34	15
II. Koszty funduszu	<b>7 416</b>	<b>16 603</b>	<b>8 621</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 040	15 692	8 006
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	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	38	-
13. Pozostałe, w tym:	376	872	614
- podatki od dywidendy	360	842	599
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>7 416</b>	<b>16 603</b>	<b>8 621</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>4 705</b>	<b>6 368</b>	<b>4 798</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-8 565</b>	<b>-21 462</b>	<b>11 867</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 092	18 701	25 328
z tytułu różnic kursowych	658	2 917	468
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 473	-40 163	-13 461
z tytułu różnic kursowych	2 301	-1 759	-362
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-3 860</b>	<b>-15 094</b>	<b>16 665</b>

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)

A	-2,79	-9,03	7,27
E	-0,27	-4,09	9,98
F	0,49	-2,63	10,78
I	-2,79	-9,03	7,27
K	-1,75	-7,00	8,39
P	-2,79	-9,03	7,27
S	-2,79	-9,03	7,27
T	0,04	-3,51	10,30

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>595 443</b>	<b>634 850</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-3 860</b>	<b>-15 094</b>
a) przychody z lokat netto,	4 705	6 368
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-5 092	18 701
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 473	-40 163
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-3 860</b>	<b>-15 094</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>-13 134</b>	<b>-24 313</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	77 266	194 581
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	90 400	218 894
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-16 994</b>	<b>-39 407</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>578 449</b>	<b>595 443</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>587 998</b>	<b>640 140</b>
	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-48 317,461534</b>	<b>-68 092,741105</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	266 397,867771	630 710,410302
- jednostka A	226 794,964872	465 227,654087
- jednostka E	7 769,225473	27 573,576741
- jednostka F	898,368570	1 690,728727
- jednostka I	3 368,743817	11 966,354771
- jednostka K	5 264,517949	17 207,050590
- jednostka P	1 770,424535	20 792,694066
- jednostka S	177,289587	702,108985
- jednostka T	20 354,332968	85 550,242335
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	314 715,329305	698 803,151407
- jednostka A	274 040,242745	544 674,716775
- jednostka E	6 067,148822	91 326,144126
- jednostka F	52,262290	393,645856
- jednostka I	4 714,798191	6 290,450914
- jednostka K	5 344,301885	5 201,686463
- jednostka P	14 461,202123	27 348,642615
- jednostka S	3 147,933950	3 961,958081
- jednostka T	6 887,439299	19 605,906577
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-48 317,461534	-68 092,741105
- jednostka A	-47 245,277873	-79 447,062688
- jednostka E	1 702,076651	-63 752,567385
- jednostka F	846,106280	1 297,082871
- jednostka I	-1 346,054374	5 675,903857
- jednostka K	-79,783936	12 005,364127
- jednostka P	-12 690,777588	-6 555,948549
- jednostka S	-2 970,644363	-3 259,849096
- jednostka T	13 466,893669	65 944,335758
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 967 378,462105</b>	<b>2 015 695,923639</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	23 370 086,606820	23 103 688,739049
- jednostka A	21 487 112,213580	21 260 317,248708
- jednostka E	596 057,691976	588 288,466503
- jednostka F	28 928,660080	28 030,291510
- jednostka I	150 266,343565	146 897,599748
- jednostka K	105 323,657613	100 059,139664
- jednostka P	457 023,444744	455 253,020209
- jednostka S	69 460,781661	69 283,492074
- jednostka T	475 913,813601	455 559,480633
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	21 402 708,144715	21 087 992,815410
- jednostka A	20 252 144,402732	19 978 104,159987
- jednostka E	463 929,150513	457 862,001691
- jednostka F	22 417,201173	22 364,938883
- jednostka I	60 068,531885	55 353,733694
- jednostka K	44 098,264239	38 753,962354
- jednostka P	448 742,734692	434 281,532569
- jednostka S	65 232,121815	62 084,187865
- jednostka T	46 075,737666	39 188,298367

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 967 378,462105	2 015 695,923639
- jednostka A	1 234 967,810848	1 282 213,088721
- jednostka E	132 128,541463	130 426,464812
- jednostka F	6 511,458907	5 665,352627
- jednostka I	90 197,811680	91 543,866054
- jednostka K	61 225,393374	61 305,177310
- jednostka P	8 280,710052	20 971,487640
- jednostka S	4 228,659846	7 199,304209
- jednostka T	429 838,075935	416 371,182266

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	285,12	294,07
- jednostka E	372,11	377,32
- jednostka F	300,14	302,83
- jednostka K	289,54	296,54
- jednostka T	306,80	310,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,47	285,12
- jednostka E	371,78	372,11
- jednostka F	300,63	300,14
- jednostka K	287,85	289,54
- jednostka T	306,84	306,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	-1,87%	-3,04%
- jednostka E	-0,18%	-1,38%
- jednostka F	0,33%	-0,89%
- jednostka K	-1,17%	-2,36%
- jednostka T	0,03%	-1,19%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	271,97	276,80
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka E	355,28	360,97
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka F	286,65	291,09
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka K	276,29	281,00
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka T	292,96	297,59
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, I	295,49	312,74
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka E	387,27	403,91
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka F	312,76	324,80
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka K	300,59	316,22
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka T	319,47	332,62
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	282,47	285,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	371,78	372,04
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka F	300,63	300,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	287,85	289,49
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	306,84	306,74
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>2,54%</b>	<b>2,59%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,41%	2,45%
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, 30 sierpnia 2016 r.

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
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) 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, 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 powiązanimi 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)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	3 492	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 452	6
Z tytułu dywidendy	2 611	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	3	7
	<u>8 559</u>	<u>13</u>

#### NOTA 3

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	7 378	3 278
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	781	49
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	45	394
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	540	202
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:	1 256	1 395
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 137	1 227
	<u>10 000</u>	<u>5 318</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	8 407	8 407	13 035	13 035
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	1 150	1 150	139	139
ING Bank Śląski S.A. / CZK	467	77	7	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	276	1 220	4	17
ING Bank Śląski S.A. / HUF	1 158	16	231	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	113	110	5	5
ING Bank Śląski S.A. / RUB	17	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	42	58	2	3
ING Bank Śląski S.A. / USD	364	1 449	5	19
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	19	5	-	-
	<u>12 493</u>		<u>13 222</u>	

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	PLN	11 463	11 463	
pieniężnych:	CZK	189	31	
	EUR	99	431	
	HUF	13 483	186	
	RON	248	241	
	RUB	1 423	80	
	TRY	725	972	
	USD	107	417	
	ZAR	85	22	
				13 843

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 3,90 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
44,80%	39,45%

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. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
0,27%	5,66%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
5,56%	6,33%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2016	31.12.2015	
o/n	1,43%	2,17%
depozyt zabezpieczający	0,20%	0,20%

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja na obligacje tureckie wynosiła 3,96% wartości aktywów ogółem. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

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.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2016	31.12.2015	
środki pieniężne w walutach obcych	0,50%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	18,40%	12,60%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 2,79% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

**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. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

### Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	3.145 tys. zł (90 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2016-09-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-16

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

#### 1. *FXF\_EUR/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	-43tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.698 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22

#### 2. *FXF\_USD/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	3 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-787 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.884 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22

#### 3. *FXF\_USD/PLN\_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	49 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	710.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22

### Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka-kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
1. <i>IRS20210705</i>	
Wartość otwartej pozycji	22 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.100 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2021-07-04
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2021-07-04

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

### Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	1.859 tys. zł (50 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2016-03-18
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-18

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

#### 1. *FXF\_EUR/PLN\_20160317*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	444 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.688 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17

## 2. FXF\_USD/PLN\_20160317

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	15 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.280 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17

## 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
467 CZK	77 PLN	7 CZK	1 PLN
276 EUR	1 220 PLN	4 EUR	17 PLN
1 158 HUF	16 PLN	231 HUF	3 PLN
113 RON	110 PLN	5 RON	5 PLN
17 RUB	1 PLN	- RUB	- PLN
42 TRY	58 PLN	2 TRY	3 PLN
364 USD	1 449 PLN	5 USD	19 PLN
19 ZAR	5 PLN	- ZAR	- 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
74 292 CZK	12 154 PLN	8 739 CZK	1 378 PLN
4 346 EUR	19 232 PLN	7 830 EUR	33 368 PLN
343 675 HUF	4 810 PLN	549 126 HUF	7 469 PLN
13 951 RON	13 665 PLN	19 970 RON	18 814 PLN
11 856 TRY	16 350 PLN	7 061 TRY	9 412 PLN
9 345 USD	37 194 PLN	1 313 USD	5 122 PLN
17 967 ZAR	4 847 PLN	- ZAR	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
627 CZK	103 PLN	- CZK	- PLN
297 RON	291 PLN	- RON	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
181 EUR	803 PLN	- EUR	- PLN
357 USD	1 423 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
635 TRY	876 PLN	- TRY	- PLN
739 USD	2 943 PLN	- USD	- 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)

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	36	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	298	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	505	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	172	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	199	112	20
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	243	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 577	580
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	75
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 258	287
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	155	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	126	3	103
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	219	113	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	245	111	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	121	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	21	14
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	307	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	870

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	329	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	737	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	223	-	-

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-129
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-168	-300
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-2	-36	-61
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-4	-4
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-21	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-539	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-4	-858	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-348	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-16
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-80
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-30	-80
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-6	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-74	-114
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 222	-596
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-70	-463
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-611	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>658</i>	<i>2 917</i>	<i>468</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 301</i>	<i>-1 759</i>	<i>-362</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1636	RON (lej rumuński) - 0,9795
EUR (euro) - 4,4255	USD (dolar amerykański) - 3,9803
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996	RUB (rubel rosyjski) - 0,062
ZAR (rand) - 0,2698	
TRY (lira turecka) - 1,3791	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
akcje	-8 633	20 595	22 420
prawa poboru	487	-	-
obligacje	1 364	1 396	4 612
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	495	-1 186	-
poходne	1 195	-2 104	-1 704
<b>Razem</b>	<b>-5 092</b>	<b>18 701</b>	<b>25 328</b>

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
akcje	-5 172	-33 711	-2 275
obligacje	2 786	-7 072	-10 847
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	131	-	-68
instrumenty pochodne	-1 218	620	-271
<b>Razem</b>	<b>-3 473</b>	<b>-40 163</b>	<b>-13 461</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria 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

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	578 449	595 443	634 850	644 477
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, S, I	282,47	285,12	294,07	282,82
jednostki kategorii E	371,78	372,11	377,32	356,46
jednostki kategorii F	300,63	300,14	302,83	284,91
jednostki kategorii K	287,85	289,54	296,54	283,21
jednostki kategorii T	306,84	306,80	310,48	293,30

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. 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, 30 sierpnia 2016 r.







**NN SUBFUNDUSZ AKCJI WYDZIELONY  
W RAMACH NN PARASOL FUNDUSZ  
IWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

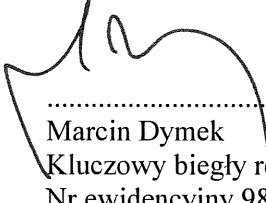
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Akcji

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Akcji)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### ÓŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 r. o wartości 765.525 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 780.743 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 38.152 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 102.805 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.




Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



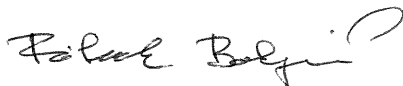
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Akcji)**

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający 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 ośmiu 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, "Subfundusz"**
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*

**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 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.

**Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

NN Subfundusz Akcji



## 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Inflancka 4A, 00-189 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 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 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 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, 30 sierpnia 2016 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	710 218	765 525	96,40	591 313	669 995	97,05
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>710 218</b>	<b>765 525</b>	<b>96,40</b>	<b>591 313</b>	<b>669 995</b>	<b>97,05</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotycth)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	1IB - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 648	Polska	1 801	1 744	0,22
2.	AAL - LT000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 688	Litwa	1 081	432	0,05
3.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 248	Polska	4 689	3 936	0,50
4.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	3 180	0,40
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	557	586	0,07
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	307 010	Polska	16 751	16 029	2,02
7.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	288 049	Turcja	2 553	2 284	0,29
8.	ADV - PLADVTI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 500	Polska	231	271	0,03
9.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	240 392	Grecja	7 472	6 564	0,83
10.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	526 361	Turcja	5 312	5 974	0,75
11.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 639	Polska	642	855	0,11
12.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	545 091	Cypr	1 000	1 101	0,14
13.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 255	Holandia	2 436	4 477	0,56
14.	ATRS - IE000B3DC752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	110 112	Jersey	1 947	1 880	0,24
15.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 669	Polska	5 484	4 790	0,60
16.	BBD - PLNFH1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	921 912	Polska	917	876	0,11
17.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 721	Polska	1 510	2 873	0,36
18.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 310	Polska	4 336	4 109	0,52
19.	BOS - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 245	Polska	3 005	1 160	0,15
20.	BPH - PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 706	Polska	2 101	1 503	0,19
21.	BRG - PLBRNLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	738	410	0,05
22.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 462	Polska	490	737	0,09
23.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 133 486	Polska	2 778	3 072	0,39
24.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 018	Polska	19 445	19 974	2,51
25.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 555	Polska	2 465	2 324	0,29
26.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 130	Polska	2 792	3 182	0,40
27.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	60 512	Republika Czeska	4 329	4 102	0,52
28.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 909	Polska	1 915	3 502	0,44
29.	CIMS - TRACIMS91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	136 385	Turcja	3 014	2 850	0,36
30.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 335	Polska	3 883	5 305	0,67
31.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	915 638	Polska	2 156	3 012	0,38
32.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	436 536	Polska	8 860	9 604	1,21
33.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 347	Polska	1 088	685	0,09
34.	DOM - PLDMDVLO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 448	Polska	2 046	2 420	0,30
35.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 261	Polska	873	631	0,08
36.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 673	Holandia	2 865	2 769	0,35
37.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	696 495	Rumunia	7 590	8 951	1,13
38.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	149 335	Polska	1 957	2 479	0,31
39.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 201	Polska	1 977	2 504	0,32
40.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	832 744	Polska	10 127	8 244	1,04
41.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	553 529	Polska	6 301	5 258	0,66
42.	ENI - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 589	Polska	657	490	0,06
43.	ENKA1 - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	316 413	Turcja	1 983	1 916	0,24
44.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 838	Polska	510	408	0,05
45.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 009	Polska	1 277	1 976	0,25

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
46.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 017	Polska	6 769	7 976	1,00
47.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 552	Polska	4 976	4 469	0,56
48.	FEF - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	162 539	Holandia	2 044	2 340	0,29
49.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	371 622	Polska	658	914	0,12
50.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 729	Polska	1 285	3 383	0,43
51.	GARAN - TRAGARAN91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	533 025	Turcja	5 434	5 572	0,70
52.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 454 051	Polska	1 685	1 485	0,19
53.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 738	Polska	1 693	1 575	0,20
54.	GRI - PLGNRSI000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	756 265	Polska	2 136	1 717	0,22
55.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 026 277	Polska	2 467	1 722	0,22
56.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 286	Polska	1 625	1 563	0,20
57.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 911	Polska	3 049	3 059	0,39
58.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	101 672	Austria	885	865	0,11
59.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 227	Luksemburg	401	279	0,04
60.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 640	Polska	21 259	23 905	3,01
61.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 048 551	Polska	2 732	2 569	0,32
62.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 077	Litwa	1 807	1 780	0,22
63.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	418 886	Polska	6 165	7 184	0,90
64.	KAN - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	646 764	Polska	1 718	1 391	0,18
65.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	274 114	Luksemburg	9 219	14 528	1,83
66.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	568 797	Polska	29 936	37 541	4,73
67.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 156 042	Turcja	2 018	2 041	0,26
68.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 675	Polska	3 202	6 997	0,88
69.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 959	Polska	7 474	11 467	1,44
70.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 410 651	Polska	2 336	2 765	0,35
71.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	774	Polska	5 071	3 900	0,49
72.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	216 529	Polska	6 200	6 598	0,83
73.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	229 145	Polska	1 997	2 076	0,26
74.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 187	Polska	1 102	1 465	0,18
75.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	212 581	Polska	7 476	7 683	0,97
76.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 617	Polska	1 623	3 280	0,41
77.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 720	Polska	1 061	1 032	0,13
78.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 574 929	Polska	8 466	7 371	0,93
79.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 739	Polska	1 099	1 208	0,15
80.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	39	0,00
81.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	389 313	Polska	6 018	6 790	0,86
82.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 261	Węgry	7 328	8 576	1,08
83.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	857 088	Republika Czeska	9 692	10 068	1,27
84.	MSW - PLMSTW000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	9 636	Polska	54	116	0,01
85.	MSZ - PLMSTZB000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 856 394	Polska	3 327	2 209	0,28
86.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	665 670	Węgry	3 837	4 155	0,52
87.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	1 990	1 849	0,23
88.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	897 792	Polska	4 250	3 699	0,47
89.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 141	Polska	405	454	0,06
90.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 183	Polska	3 823	2 940	0,37
91.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 422	Polska	126	141	0,02
92.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 907 818	Polska	12 696	9 673	1,22
93.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 002	Polska	603	1 668	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
94.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 821	Polska	2 925	4 320	0,54
95.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	549	0,07
96.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 379	Polska	54	65	0,01
97.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	214 144	Polska	8 760	6 638	0,84
98.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 668	Polska	1 907	1 504	0,19
99.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	346 279	Polska	43 286	47 458	5,98
100.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 097 757	Turcja	3 591	5 813	0,73
101.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 364 424	Polska	32 061	27 947	3,52
102.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 157 043	Polska	26 050	28 879	3,64
103.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	1 026	0,13
104.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	892 015	Polska	41 611	61 594	7,76
105.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 469 699	Polska	62 831	57 494	7,24
106.	POS - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	17 277	Austria	1 873	1 866	0,23
107.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 289	Polska	2 272	1 664	0,21
108.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 844	Polska	318	202	0,03
109.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 011	Polska	1 364	1 367	0,17
110.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 514	Polska	1 632	194	0,02
111.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	62 130	Austria	2 089	2 018	0,25
112.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 016 277	Polska	32 508	29 015	3,65
113.	RFK - PLRAFAM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 923	Polska	3 401	3 814	0,48
114.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	789 387	Polska	1 718	2 416	0,30
115.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 469	0,31
116.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 418	Polska	571	1 177	0,15
117.	SNG - ROSNGACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	200 011	Rumunia	5 175	4 917	0,62
118.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 103	Polska	1 353	3 294	0,41
119.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	582 486	Turcja	3 495	3 655	0,46
120.	STF - PLSTLPLF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 789	Polska	1 140	1 028	0,13
121.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	811 164	Republika Czeska	7 347	7 018	0,88
122.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 980	Polska	2 742	3 768	0,47
123.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 032	Polska	988	1 016	0,13
124.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	16 483	Rumunia	3 081	4 391	0,55
125.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 318	Polska	444	877	0,11
126.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 383 696	Rumunia	4 592	10 969	1,38
127.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 117 335	Polska	14 332	14 533	1,83
128.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	580	0,07
129.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 621	Polska	229	364	0,05
130.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	255 996	Turcja	1 765	1 592	0,20
131.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	421 334	Polska	880	1 352	0,17
132.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 893	Polska	2 059	2 066	0,26
133.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 476	Polska	2 434	2 451	0,31
134.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	545 694	Turcja	2 862	2 995	0,38
135.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 935	Polska	3 763	6 018	0,76
136.	ZEP - PLZEPAM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	499 603	Polska	6 062	5 646	0,71
						<b>710 218</b>	<b>765 525</b>	<b>96,40</b>

**Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym**

**PRAWA POBORU**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	HWE PP - PLVENTS00068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 791	Polska	0	0	0,00

**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 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	GETIN HOLDING SA	3 207	0,40
2.	GRUPA ASSECO	19 209	2,42
3.	GRUPA AZOTY S.A.	10 808	1,36
4.	HACI OMER SABANCI HOLDING	8 824	1,11
5.	MCI MANAGEMENT SA	2 536	0,32

**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, 30 sierpnia 2016 r.





## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>794 073</b>	<b>690 372</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 188	19 768
2. Należności	10 360	609
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	765 525	669 995
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>13 330</b>	<b>12 434</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>780 743</b>	<b>677 938</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>635 801</b>	<b>494 844</b>
1. Kapitał wpłacony	9 134 178	8 863 993
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 498 377	-8 369 149
V. Dochody zatrzymane	<b>89 636</b>	<b>104 413</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-34 656	-38 603
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	124 292	143 016
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>55 306</b>	<b>78 681</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>780 743</b>	<b>677 938</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 986 746,734945	2 459 671,282838
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 337 590,614882	1 829 112,253395
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	145 616,840225	142 517,266189
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	18 192,510706	16 873,525447
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	129 096,687424	128 426,691489
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	67 430,881581	62 179,278874
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	8 639,097660	12 176,521889
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	9 047,503369	9 798,403546
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	271 132,599098	258 587,342009
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>342,80</b>	<b>357,00</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>273,89</b>	<b>284,38</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>259,99</b>	<b>272,38</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>280,94</b>	<b>292,13</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>14 679</b>	<b>25 955</b>	<b>15 873</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 135	25 770	15 758
2. Przychody odsetkowe	64	177	107
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	133	-	-
5. Pozostałe	347	8	8
II. Koszty funduszu	<b>10 732</b>	<b>25 815</b>	<b>13 443</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 059	23 545	12 126
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	-	1 167	506
13. Pozostałe, w tym:	673	1 103	811
- podatki od dywidend	657	1 068	796
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>10 732</b>	<b>25 815</b>	<b>13 443</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>3 947</b>	<b>140</b>	<b>2 430</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-42 099</b>	<b>-35 366</b>	<b>40 376</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-18 724	30 458	33 612
z tytułu różnic kursowych	70	1 912	-74
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-23 375	-65 824	6 764
z tytułu różnic kursowych	2 096	-1 893	-1 165
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-38 152</b>	<b>-35 226</b>	<b>42 806</b>

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)

- jednostka A	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka E	-10,67	-9,87	19,23
- jednostka F	-9,89	-8,19	20,16
- jednostka I	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka K	-12,20	-13,21	17,39
- jednostka P	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka S	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka T	-10,27	-9,04	19,70

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	677 938	767 665
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-38 152	-35 226
a) przychody z lokat netto,	3 947	140
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-18 724	30 458
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 375	-65 824
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-38 152	-35 226
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:	140 957	-54 501
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	270 185	354 107
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	129 228	408 608
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	102 805	-89 727
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	780 743	677 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	665 003	763 145
	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	527 075,452107	-185 751,417014
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 018 162,211180	1 193 652,679131
- jednostka A	951 248,016223	1 041 521,656588
- jednostka E	9 933,128381	23 269,360556
- jednostka F	3 990,897304	5 707,877869
- jednostka I	7 815,041895	12 684,518283
- jednostka K	22 106,510004	38 611,834525
- jednostka P	3 300,583989	10 172,682643
- jednostka S	1 065,857028	1 383,518957
- jednostka T	18 702,176356	60 301,229710
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	491 086,759073	1 379 404,096145
- jednostka A	442 769,654736	1 252 555,335992
- jednostka E	6 833,554345	60 672,266942
- jednostka F	2 671,912045	2 374,749749
- jednostka I	7 145,045960	12 128,629007
- jednostka K	16 854,907297	25 100,211707
- jednostka P	6 838,008218	12 874,928408
- jednostka S	1 816,757205	2 908,296820
- jednostka T	6 156,919267	10 789,677520
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	527 075,452107	-185 751,417014
- jednostka A	508 478,361487	-211 033,679404
- jednostka E	3 099,574036	-37 402,906386
- jednostka F	1 318,985259	3 333,128120
- jednostka I	669,995935	555,889276
- jednostka K	5 251,602707	13 511,622818
- jednostka P	-3 537,424229	-2 702,245765
- jednostka S	-750,900177	-1 524,777863
- jednostka T	12 545,257089	49 511,552190
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 986 746,734945	2 459 671,282838
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	36 939 304,948419	35 921 142,737239
- jednostka A	35 213 996,675814	34 262 748,659591
- jednostka E	457 779,625948	447 846,497567
- jednostka F	44 879,768785	40 888,871481
- jednostka I	237 022,737390	229 207,695495
- jednostka K	179 709,573562	157 603,063558
- jednostka P	429 653,587789	426 353,003800
- jednostka S	54 865,497794	53 799,640766
- jednostka T	321 397,481337	302 695,304981
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	33 952 558,213474	33 461 471,454401
- jednostka A	32 876 406,060932	32 433 636,406196
- jednostka E	312 162,785723	305 329,231378
- jednostka F	26 687,258079	24 015,346034
- jednostka I	107 926,049966	100 781,004006
- jednostka K	112 278,691981	95 423,784684
- jednostka P	421 014,490129	414 176,481911
- jednostka S	45 817,994425	44 001,237220
- jednostka T	50 264,882239	44 107,962972

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 986 746,734945	2 459 671,282838
- jednostka A	2 337 590,614882	1 829 112,253395
- jednostka E	145 616,840225	142 517,266189
- jednostka F	18 192,510706	16 873,525447
- jednostka I	129 096,687424	128 426,691489
- jednostka K	67 430,881581	62 179,278874
- jednostka P	8 639,097660	12 176,521889
- jednostka S	9 047,503369	9 798,403546
- jednostka T	271 132,599098	258 587,342009

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	267,63	282,68
- jednostka E	357,00	369,60
- jednostka F	284,38	292,66
- jednostka K	272,38	285,40
- jednostka T	292,13	301,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	254,45	267,63
- jednostka E	342,80	357,00
- jednostka F	273,89	284,38
- jednostka K	259,99	272,38
- jednostka T	280,94	292,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	-9,90%	-5,32%
- jednostka E	-8,00%	-3,41%
- jednostka F	-7,42%	-2,83%
- jednostka K	-9,15%	-4,56%
- jednostka T	-7,70%	-3,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	244,94	254,91
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka E	327,09	339,72
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka F	260,64	270,54
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka K	249,39	259,34
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka T	267,70	277,95
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	279,98	315,20
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka E	375,33	415,09
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka F	299,43	329,39
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka K	285,51	319,15
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka T	307,37	339,02
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	254,45	267,60
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	342,80	356,93
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka F	273,89	284,32
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	259,99	272,34
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	280,94	292,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

01.01.2016  
30.06.2016

01.01.2015  
31.12.2015

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,25%	3,38%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,04%	3,09%
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, 30 sierpnia 2016 r.



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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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) 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 odkupowane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym 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 powiązanimi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie 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)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	2 952	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 040	583
Z tytułu dywidendy	6 368	26
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>10 360</u>	<u>609</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	5 900	9 519
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	281	750
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 049	371
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:	2 100	1 794
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 033	1 747
	<u>13 330</u>	<u>12 434</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	14 848	14 848	19 707	19 707
ING Bank Śląski S.A. / CZK	470	77	14	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	363	1 608	7	30
ING Bank Śląski S.A. / HUF	1 744	24	20	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	1 458	1 429	19	18
ING Bank Śląski S.A. / TRY	6	9	5	7
ING Bank Śląski S.A. / USD	48	193	1	4
		<u>18 188</u>		<u>19 768</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	10 524	10 524
	CZK	590	95
	EUR	178	775
	HUF	15 710	219
	RON	491	477
	TRY	965	1 294
	USD	17	67

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
o/n	1,90%	2,86%

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,42%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	14,28%	11,56%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 4,37% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie miał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych na dzień bilansowy.

**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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
470 CZK	77 PLN	14 CZK	2 PLN
363 EUR	1 608 PLN	7 EUR	30 PLN
1 744 HUF	24 PLN	20 HUF	0 PLN
1 458 RON	1 429 PLN	19 RON	18 PLN
6 TRY	9 PLN	5 TRY	7 PLN
48 USD	193 PLN	1 USD	4 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
143 816 CZK	23 528 PLN	10 300 CZK	1 624 PLN
2 981 EUR	13 192 PLN	4 391 EUR	18 712 PLN
909 646 HUF	12 731 PLN	999 577 HUF	13 595 PLN
29 840 RON	29 228 PLN	33 619 RON	31 672 PLN
25 156 TRY	34 692 PLN	10 662 TRY	14 214 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 303 CZK	213 PLN	- CZK	- PLN
423 RON	423 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 438 TRY	1 983 PLN	- TRY	- 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)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	231	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	492	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	32	12	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	292	119	31
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 863	545
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	212	-	181
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	291	50	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	299	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	580	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	714	-	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-68
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-313	-501
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-81
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-746	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-6	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-196
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-33	-65
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-198	-289
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 706	-796
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>70</i>	<i>1 912</i>	<i>-74</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 096</i>	<i>-1 893</i>	<i>-1 165</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1636	TRY (lira turecka) - 1,3791
EUR (euro) - 4,4255	RON (lej rumuński) - 0,9795
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996	USD (dolar amerykański) - 3,9803

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-19 816	30 458	33 612
prawa poboru	1 092	-	-
<b>Razem</b>	<b>-18 724</b>	<b>30 458</b>	<b>33 612</b>

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-23 375	-65 824	6 764
<b>Razem</b>	<b>-23 375</b>	<b>-65 824</b>	<b>6 764</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych 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 stale równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, 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

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	780 743	677 938	767 665	820 995
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, S, I	254,45	267,63	282,68	278,16
jednostki kategorii E	342,80	357,00	369,60	355,87
jednostki kategorii F	273,89	284,38	292,66	280,59
jednostki kategorii K	259,99	272,38	285,40	278,60
jednostki kategorii T	280,94	292,13	301,54	290,67

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### - przejęcie NN Subfunduszu Selektynego

W dniu 24.06.2016 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 21 marca 2016 r. (nr DFI/I/4032/6/9/16/U/PK) nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Selektynego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący). NN Akcji 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 23.06.2016 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 23.06.2016 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
NN Akcji	A	264,80420	463 991	582 261,908187
	P	264,80420	2 109	686,314644
	S	264,80420	2 277	436,844584
	I	264,80420	34 152	-
	E	356,62116	51 955	-
	F	284,89712	5 134	-
	K	270,53417	18 124	-
	T	292,24415	79 174	-
NN Selektynowy	A	68,73174	154 184	-
	P	68,73174	183	-
	S	68,73174	116	-

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 154.483 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

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH  
SPÓŁEK WYDZIELONY W RAMACH NN  
PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

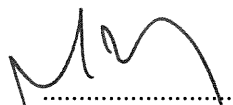
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek

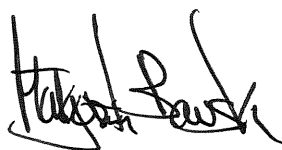
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

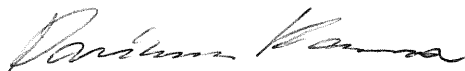
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 231.200 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 253.076 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 7.264 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 42.540 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



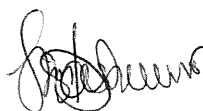
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



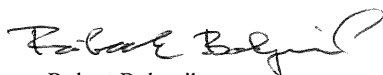
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)**

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (do dnia 20.07.2015 r. działający 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 99

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek jest jednym z ośmiu 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, "Subfundusz"**
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## 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% sWIG80.

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 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.



## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 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 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 wariancie 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, 30 sierpnia 2016 r.

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek





# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	201 038	231 200	90,83	236 544	280 661	94,17
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>201 038</b>	<b>231 200</b>	<b>90,83</b>	<b>236 544</b>	<b>280 661</b>	<b>94,17</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	11B - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 158	Polska	1 421	1 321	0,52
2.	AAAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 034	Litwa	78	27	0,01
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	172 726	Polska	2 113	3 282	1,29
4.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 820	Polska	1 878	2 278	0,89
5.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 940	Polska	1 370	1 250	0,49
6.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	183 180	Turcja	1 873	2 079	0,82
7.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	151 785	Polska	1 522	2 140	0,84
8.	AMC - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 048	Polska	1 465	2 005	0,79
9.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 831	Polska	2 249	2 877	1,13
10.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 600	Polska	1 044	796	0,31
11.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 672	Cypr	311	361	0,14
12.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 727	Holandia	1 621	2 478	0,97
13.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	240 679	Polska	1 135	1 213	0,48
14.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 183	Polska	5 714	5 788	2,27
15.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 853	Polska	1 356	3 067	1,21
16.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 571	Polska	5 378	3 841	1,51
17.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 575	Polska	1 687	653	0,26
18.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 160	Polska	2 310	1 795	0,71
19.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 752	Polska	477	507	0,20
20.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	656 137	Polska	1 064	1 778	0,70
21.	CDL - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 800	Polska	662	688	0,27
22.	CDR - PLOPITC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 373	Polska	1 324	1 764	0,69
23.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 529	Polska	1 559	3 883	1,53
24.	CME - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 906	Polska	5 954	7 870	3,09
25.	COL - PLITRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 425 689	Polska	4 518	4 691	1,84
26.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	250 583	Polska	1 998	1 629	0,64
27.	DOM - PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 756	Polska	311	498	0,20
28.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 716	Polska	1 345	972	0,38
29.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 787	Holandia	1 034	3 012	1,18
30.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 397	Polska	1 341	1 899	0,75
31.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 408	Polska	6 119	5 396	2,12
32.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 146	Polska	1 421	1 180	0,46
33.	ENI - PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 697	Polska	762	514	0,20
34.	ESS - PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	424 741	Polska	1 368	1 249	0,49
35.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 403	Polska	574	1 206	0,47
36.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 737	Polska	3 937	3 715	1,46
37.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	96 204	Holandia	1 373	1 385	0,55
38.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 399 207	Polska	2 376	3 442	1,35
39.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 242	Polska	1 438	3 286	1,29
40.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	192 328	Turcja	1 951	2 011	0,79
41.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 511	Polska	2 707	2 426	0,95
42.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 315	Polska	1 477	1 791	0,70
43.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	520 950	Polska	671	443	0,17
44.	HRS - PLZRZW000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	184 089	Polska	403	561	0,22
45.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 479	Polska	9 301	10 676	4,19

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
46.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	887 520	Polska	2 607	2 174	0,85
47.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 177	Litwa	649	626	0,25
48.	JSW - PLUSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	304 265	Polska	5 350	5 218	2,05
49.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 865	Luksemburg	8 063	10 434	4,10
50.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 109	Polska	2 106	1 921	0,76
51.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 251	Polska	2 393	3 317	1,30
52.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 006	Polska	946	814	0,32
53.	KRU - PLKRRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 753	Polska	1 197	4 390	1,72
54.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 566	Polska	740	1 309	0,51
55.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 843	Polska	1 066	1 289	0,51
56.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 898	Polska	6 659	11 767	4,62
57.	LBT - PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 128	Polska	766	381	0,15
58.	LBW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	434 677	Polska	525	361	0,14
59.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 222 287	Polska	1 646	2 396	0,94
60.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 288	Polska	2 566	3 025	1,19
61.	LTX - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	206 754	Polska	1 288	1 873	0,74
62.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 491	Polska	959	1 479	0,58
63.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 917	Polska	1 664	1 804	0,71
64.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 616	Polska	1 496	1 394	0,55
65.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	669 452	Polska	2 371	3 133	1,23
66.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	321 263	Polska	4 841	5 603	2,20
67.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	522 695	Polska	861	622	0,25
68.	MTELEK - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	438 447	Węgry	2 493	2 737	1,08
69.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 010 562	Polska	5 012	4 164	1,64
70.	OBL - PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 567	Polska	421	331	0,13
71.	OMV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	13 281	Austria	1 375	1 482	0,58
72.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	447 322	Polska	3 307	2 268	0,89
73.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 606	Polska	416	1 215	0,48
74.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 138	Polska	2 894	4 827	1,90
75.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 788	Polska	2 159	1 574	0,62
76.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 981	Polska	2 022	1 924	0,76
77.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 003	Polska	890	672	0,27
78.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 925	Polska	2 392	2 245	0,88
79.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	2 068	0,81
80.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 462	Polska	777	512	0,20
81.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	338 059	Polska	1 823	1 410	0,55
82.	RFK - PLRAFAPK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	560 270	Polska	4 154	3 345	1,31
83.	SFGIT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallinn NASDAQ OMX	136 206	Estonia	1 123	1 206	0,47
84.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 575	Polska	1 043	1 550	0,61
85.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 917	Polska	737	3 754	1,47
86.	STF - PLSTLPLP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 418	Polska	630	317	0,13
87.	STOCK - GB00BF55DZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	280 759	Republika Czeska	2 449	2 429	0,95
88.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 342	Polska	5 842	6 398	2,51
89.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	940 880	Polska	2 890	3 274	1,29
90.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 799	Rumunia	537	746	0,29
91.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	507 550	Polska	1 411	1 441	0,57
92.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 090	Polska	970	770	0,30

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
93.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 028	Polska	1 697	2 272	0,89
94.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 227	Polska	307	1 215	0,48
95.	XTB - PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 582	Polska	294	386	0,15
96.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 220	Polska	430	1 086	0,43
97.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 904	Polska	3 430	2 022	0,80
98.	ZMT - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 700	Polska	610	507	0,20
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>201 038</b>	<b>231 200</b>	<b>90,83</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	4 532	1,78
2.	GRUPA AZOTY S.A.	6 874	2,70
3.	MCI MANAGEMENT SA	2 066	0,81
4.	TDJ SA	3 949	1,55

#### 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 CZŁONKEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>254 537</b>	<b>298 049</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 923	17 224
2. Należności	2 414	164
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	231 200	280 661
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 461</b>	<b>2 433</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>253 076</b>	<b>295 616</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>778 390</b>	<b>813 666</b>
1. Kapitał wpłacony	3 021 356	2 991 954
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 242 966	-2 178 288
V. Dochody zatrzymane	<b>-555 476</b>	<b>-562 167</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-78 571	-78 379
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-476 905	-483 788
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>30 162</b>	<b>44 117</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>253 076</b>	<b>295 616</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 476 426,224694	1 685 391,408878
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>171,41</b>	<b>175,40</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>4 714</b>	<b>6 957</b>	<b>3 478</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 621	6 657	3 340
2. Przychody odsetkowe	93	298	137
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	2	1
II. Koszty funduszu	<b>4 906</b>	<b>10 628</b>	<b>5 017</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 730	10 429	4 900
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	92	99	76
13. Pozostałe	84	100	41
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 906</b>	<b>10 628</b>	<b>5 017</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-192</b>	<b>-3 671</b>	<b>-1 539</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-7 072</b>	<b>11 384</b>	<b>18 170</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 883	1 099	3 875
z tytułu różnic kursowych	365	179	71
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 955	10 285	14 295
z tytułu różnic kursowych	294	-167	-269
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-7 264</b>	<b>7 713</b>	<b>16 631</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	<b>-4,92</b>	<b>4,58</b>	<b>9,80</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.


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

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

	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>295 616</b>	<b>230 890</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-7 264</b>	<b>7 713</b>
a) przychody z lokat netto,	-192	-3 671
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 883	1 099
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 955	10 285
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-7 264</b>	<b>7 713</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-35 276</b>	<b>57 013</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	29 402	223 812
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	64 678	166 799
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-42 540</b>	<b>64 726</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>253 076</b>	<b>295 616</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>271 776</b>	<b>297 898</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-208 965,184184</b>	<b>302 924,676887</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	168 275,858338	1 236 208,435914
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	377 241,042522	933 283,759027
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-208 965,184184	302 924,676887
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 476 426,224694</b>	<b>1 685 391,408878</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 415 567,199356	13 247 291,341018
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 939 140,974662	11 561 899,932140
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 476 426,224694	1 685 391,408878
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	175,40	167,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	171,41	175,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-4,57%	5,02%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	161,01	163,73
w dniu	2016-01-21	2015-01-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	180,84	190,10
w dniu	2016-04-25	2015-08-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A	171,41	175,35
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,57%</b>
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	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, počawszy 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, počawszy 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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	579	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	484	144
Z tytułu dywidendy	1 351	20
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>2 414</b>	<b>164</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	335	1 504
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	78	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	276	33
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:	772	889
- wynagrodzenie TFI	746	871
	<b>1 461</b>	<b>2 433</b>

#### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank/Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	19 153	19 153	17 141	17 141
ING Bank Śląski S.A. / CZK	40	6	176	28
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	13	6	24
ING Bank Śląski S.A. / HUF	662	9	896	12
ING Bank Śląski S.A. / RON	1 603	1 570	6	6
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	3	8	10
ING Bank Śląski S.A. / USD	42	169	1	3
	<b>20 923</b>		<b>17 224</b>	

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	15 852	15 852
	CZK	172	28
	EUR	64	279
	HUF	12 674	174
	RON	456	443
	TRY	133	178
	USD	15	59
			17 013

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
o/n 7,59%	5,76%

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.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2016	31.12.2015	
środki pieniężne w walutach obcych	0,69%	0,03%
zagraniczne składniki lokat	5,53%	5,74%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 1,61% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

**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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
40 CZK	6 PLN	176 CZK	28 PLN
3 EUR	13 PLN	6 EUR	24 PLN
1 603 RON	1 570 PLN	6 RON	6 PLN
2 TRY	3 PLN	8 TRY	10 PLN
42 USD	169 PLN	1 USD	3 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
23 314 CZK	3 814 PLN	- CZK	- PLN
607 EUR	2 688 PLN	1 279 EUR	5 450 PLN
195 547 HUF	2 737 PLN	532 681 HUF	7 245 PLN
761 RON	746 PLN	4 690 RON	4 418 PLN
2 965 TRY	4 090 PLN	5 TRY	6 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
73 RON	72 PLN	- RON	- 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)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	78	53
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	231	11	2
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	57	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	111	59	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	54	42
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	37	-	1
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	6	1	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	81	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	13	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	157	-	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-23	-23
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	-3
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-34	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-15	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-28
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-23	-104
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-14	-22
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-116	-116
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>365</i>	<i>179</i>	<i>71</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>294</i>	<i>-167</i>	<i>-269</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1636	RON (lej rumuński) - 0,9795
EUR (euro) - 4,4255	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996
TRY (lira turecka) - 1,3791	USD (dolar amerykański) - 3,9803

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	6 883	2 453	4 240
instrumenty pochodne	-	-1 354	-365
<b>Razem</b>	<b>6 883</b>	<b>1 099</b>	<b>3 875</b>

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-13 955	10 285	14 295
<b>Razem</b>	<b>-13 955</b>	<b>10 285</b>	<b>14 295</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	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>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	253 076	295 616	230 890	323 613
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	171,41	175,40	167,01	166,28

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. 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, 30 sierpnia 2016 r.





**NN SUBFUNDUSZ AKCJI  
ŚRODKOWEUROPEJSKICH  
WYDZIELONY W RAMACH NN PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



*Wniosek*

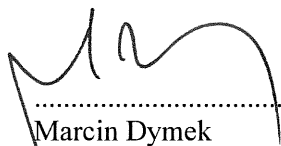
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek

kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich, na które składa się:

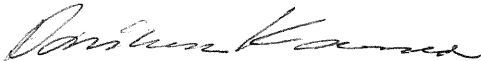
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 194.008 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 197.270 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 620 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.156 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



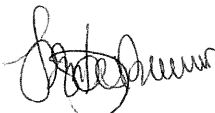
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



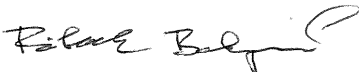
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*




Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)

*za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.*



**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH  
(do dnia 20.07.2015 r. działający 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 Akcji Środkowoeuropejskich jest jednym z ośmiu 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, "Subfundusz"**

**Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. 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% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Do dnia 20.12.2015 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Net Total Return 100 Index (XU100T) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Do dnia 31.07.2015 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 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 20 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 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 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, 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 3,5% 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 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 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 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. 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

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, 30 sierpnia 2016 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	190 316	194 008	97,15	209 886	202 185	96,66
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>190 316</b>	<b>194 008</b>	<b>97,15</b>	<b>209 886</b>	<b>202 185</b>	<b>96,66</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	AAAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 250	Litwa	71	28	0,01
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 822	Polska	818	598	0,30
3.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 646	Polska	136	278	0,14
4.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	144 463,83	Turcja	1 265	1 146	0,57
5.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	34 950	Grecja	1 089	954	0,48
6.	AKBNK - TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 313 294,987	Turcja	13 281	14 906	7,46
7.	AKSA - TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 681	Turcja	88	209	0,11
8.	ALARK - TRAAARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	570	Turcja	3	3	0,00
9.	ALI - PLATTFI000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 081	Polska	296	424	0,21
10.	ARCLK - TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	84 780	Turcja	1 899	2 213	1,11
11.	ASELS - TRAAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	81 919,5	Turcja	0	1 064	0,53
12.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 027	Holandia	224	518	0,26
13.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	62 082	Jersey	1 007	1 060	0,53
14.	AYGAZ - TRAAAYGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	44 115	Turcja	639	680	0,34
15.	BIMAS - TREBIMM000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	78 409	Turcja	6 020	6 061	3,04
16.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 683	Polska	1 628	1 493	0,75
17.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	82 093	Republika Czeska	5 835	5 566	2,79
18.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	131 702	Turcja	2 680	2 752	1,38
19.	CWI - AT0000697750	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	3 801	Austria	214	244	0,12
20.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	121 276	Austria	12 528	10 901	5,46
21.	EKGYO - TREGYO000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 141 464	Turcja	4 112	4 502	2,25
22.	EL - ROELECACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	85 300	Rumunia	902	1 096	0,55
23.	ENKAI - TREENKA000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	317 871,557	Turcja	2 002	1 924	0,96
24.	ERGL - TRAREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	673 856,836	Turcja	3 619	3 773	1,89
25.	EUR - PLEURCH000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 879	Polska	810	963	0,48
26.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	41 251	Holandia	503	594	0,30
27.	PROTO - TRAUTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	27 795	Turcja	1 357	1 173	0,59
28.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 156 241	Turcja	12 371	12 087	6,05
29.	HALKB - TRETAL000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	212 048	Turcja	4 265	2 497	1,25
30.	I2D - PLI2DVL000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 857	Polska	1 177	1 118	0,56
31.	IDA - PLIDEAB000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 875	Polska	501	503	0,25
32.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	300 224	Austria	2 936	2 554	1,28
33.	ING - PLBSK00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 964	Polska	1 455	1 477	0,74
34.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 429	Litwa	223	219	0,11
35.	ISCTR - TRAICTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	618 749,52	Turcja	4 106	3 891	1,95
36.	ISGYO - TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	496 699,329	Turcja	849	1 151	0,58
37.	JSW - PLJSW00000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 392	Polska	763	727	0,36
38.	KCHOL - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	289 470,6	Turcja	4 806	5 238	2,62
39.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 308	Polska	4 592	4 970	2,49
40.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	29 733	Republika Czeska	4 613	4 427	2,22
41.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	395 281	Turcja	689	698	0,35
42.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	17 676	Węgry	3 609	4 068	2,04
43.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	203 998	Republika Czeska	2 269	2 396	1,20

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
44.	MTELEKO - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	380 529	Węgry	1 985	2 375	1,19
45.	OMV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	33 876	Austria	3 679	3 780	1,89
46.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 860	Polska	1 190	922	0,46
47.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	52 487	Węgry	3 537	4 665	2,34
48.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 666	Polska	1 438	1 013	0,51
49.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 897	Polska	4 918	3 823	1,91
50.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	269 975,5	Turcja	723	1 430	0,72
51.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	294 896	Polska	3 830	3 486	1,75
52.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 480	Polska	3 347	3 575	1,79
53.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 031	Polska	5 978	7 183	3,60
54.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	295 968	Polska	7 111	6 890	3,45
55.	POST - AT00000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	5 339	Austria	913	685	0,34
56.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 935	Polska	3 230	2 625	1,31
57.	RBI - AT00000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	25 231	Austria	1 326	1 259	0,63
58.	SAHOL - TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	479 128	Turcja	6 186	6 224	3,12
59.	SISE - TRASISSWZ91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	83 192,770	Turcja	166	407	0,20
60.	SNG - ROSNGACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	40 131	Rumunia	1 091	987	0,49
61.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	293 770	Turcja	1 788	1 843	0,92
62.	STF - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 022	Polska	270	255	0,13
63.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	158 643	Republika Czeska	1 424	1 373	0,69
64.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 271	Rumunia	588	871	0,44
65.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	10 160	Austria	241	235	0,12
66.	TKFEN - TRET KHO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	63 663	Turcja	352	647	0,32
67.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 225 126	Rumunia	1 425	2 496	1,25
68.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	49 819	Turcja	1 270	1 624	0,81
69.	TRGYO - TRET RGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	234 453,141	Turcja	1 063	1 633	0,82
70.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 122 775,514	Turcja	2 239	2 059	1,03
71.	TTKOM - TRET TLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	421 034	Turcja	3 289	3 513	1,76
72.	TTRAK - TRET TRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	4 194	Turcja	368	486	0,24
73.	ULKER - TRET ULKR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	38 077	Turcja	1 124	1 103	0,55
74.	UQA - AT00000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	39 571	Austria	1 129	941	0,47
75.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	447 016	Turcja	2 609	2 780	1,39
76.	VESTL - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	50 228	Turcja	197	448	0,22
77.	VIG - AT00000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	9 962	Austria	1 466	750	0,38
78.	VOE - AT00000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	23 546	Austria	3 125	3 128	1,57
79.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	566 042	Turcja	3 336	3 107	1,56
80.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 170	Polska	115	243	0,12
						<b>190 316</b>	<b>194 008</b>	<b>97,15</b>

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

FN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACI OMER SABANCI HOLDING	23 882	11,96
2.	KOC HOLDING	14 521	7,27
3.	Turkiye is Bankasi	9 352	4,68

**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, 30 sierpnia 2016 r.





## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>199 707</b>	<b>209 171</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 625	6 982
2. Należności	2 074	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	194 008	202 185
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 437</b>	<b>1 745</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>197 270</b>	<b>207 426</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>209 033</b>	<b>219 809</b>
1. Kapitał wpłacony	584 683	556 172
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-375 650	-336 363
V. Dochody zatrzymane	<b>-15 455</b>	<b>-4 682</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	306	-1 726
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-15 761	-2 956
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>3 692</b>	<b>-7 701</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>197 270</b>	<b>207 426</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 310 269,185224	1 387 333,143638
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 297 081,222328	1 376 828,311355
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	2 265,535868	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	5 143,500040	4 880,939734
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	3 583,846389	3 652,444804
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 195,080599	1 971,447745
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>150,54</b>	<b>149,50</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>151,70</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>153,82</b>	<b>152,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>150,54</b>	<b>149,50</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>150,54</b>	<b>149,50</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>6 374</b>	<b>5 276</b>	<b>3 892</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 221	5 172	3 844
2. Przychody odsetkowe	22	42	23
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	9	-	-
5. Pozostałe	122	62	25
II. Koszty funduszu	<b>4 342</b>	<b>6 615</b>	<b>3 135</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 492	5 534	2 493
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	-	493	148
13. Pozostałe, w tym:	850	588	494
- podatki		570	485
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 342</b>	<b>6 615</b>	<b>3 135</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>2 032</b>	<b>-1 339</b>	<b>757</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-1 412</b>	<b>-22 102</b>	<b>-1 952</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12 805	-1 971	2 686
z tytułu różnic kursowych	-1 045	-578	-447
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 393	-20 131	-4 638
z tytułu różnic kursowych	5 799	-3 899	-3 128
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>620</b>	<b>-23 441</b>	<b>-1 195</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
A	<b>0,48</b>	<b>-16,90</b>	<b>-1,28</b>
F*)	<b>-1,46</b>	-	-
K	<b>0,75</b>	<b>-15,66</b>	<b>-1,74</b>
P	<b>0,48</b>	<b>-16,90</b>	<b>-1,28</b>
S	<b>0,48</b>	<b>-16,90</b>	<b>-1,28</b>

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>207 426</b>	<b>82 287</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>620</b>	<b>-23 441</b>
a) przychody z lokat netto,	2 032	-1 339
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-12 805	-1 971
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 393	-20 131
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>620</b>	<b>-23 441</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-10 776</b>	<b>148 580</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	28 511	242 894
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	39 287	94 314
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-10 156</b>	<b>125 139</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>197 270</b>	<b>207 426</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>201 001</b>	<b>158 202</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-77 063,958414</b>	<b>891 750,029369</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	185 805,105651	1 467 562,825438
- jednostka A	174 538,060045	1 446 845,644876
- jednostka F	2 265,535868	0,000000
- jednostka K	7 592,801520	15 908,612387
- jednostka P	1 185,075359	4 228,040025
- jednostka S	223,632859	580,528150
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	262 869,064065	575 812,796069
- jednostka A	254 285,149072	559 883,624051
- jednostka F	0,000000	0,000000
- jednostka K	7 330,241214	12 489,415904
- jednostka P	1 253,673774	2 884,357446
- jednostka S	0,000005	555,398668
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-77 063,958414	891 750,029369
- jednostka A	-79 747,089027	886 962,020825
- jednostka F	2 265,535868	0,000000
- jednostka K	262,560306	3 419,196483
- jednostka P	-68,598415	1 343,682579
- jednostka S	223,632854	25,129482
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 310 269,185224</b>	<b>1 387 333,143638</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 930 476,765159	3 744 671,659508
- jednostka A	3 874 429,516400	3 699 891,456355
- jednostka F	2 265,535868	0,000000
- jednostka K	26 934,753476	19 341,951956
- jednostka P	17 503,361223	16 318,285864
- jednostka S	9 343,598192	9 119,965333
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 620 207,579935	2 357 338,515870
- jednostka A	2 577 348,294072	2 323 063,145000
- jednostka F	0,000000	0,000000
- jednostka K	21 791,253436	14 461,012222
- jednostka P	13 919,514834	12 665,841060
- jednostka S	7 148,517593	7 148,517588
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 310 269,185224	1 387 333,143638
- jednostka A	1 297 081,222328	1 376 828,311355
- jednostka F	2 265,535868	0,000000
- jednostka K	5 143,500040	4 880,939734
- jednostka P	3 583,846389	3 652,444804
- jednostka S	2 195,080599	1 971,447745
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- kategoria A, P i S	149,50	166,04
- kategoria F (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 14.03.2016 r.)	155,00	-
- kategoria K	152,15	167,62
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- kategoria A, P i S	150,54	149,50
- kategoria F	151,70	-
- kategoria K	153,82	152,15

	<i>01.01.2016</i> <i>30.06.2016</i>	<i>01.01.2015</i> <i>31.12.2015</i>
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A, P i S	1,40%	-9,96%
- kategoria F (zmiana liczona od 14.03.2016 r.)	-7,22%	-
- kategoria K	2,21%	-9,23%
 <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	<i>01.01.2016</i> <i>30.06.2016</i>	<i>01.01.2015</i> <i>31.12.2015</i>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	140,23	144,08
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- kategoria F	147,78	-
w dniu	2016-06-16	-
- kategoria K	142,77	146,57
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	163,79	179,50
w dniu	2016-04-29	2015-01-23
- kategoria F	164,32	-
w dniu	2016-04-29	-
- kategoria K	167,12	181,31
w dniu	2016-04-29	2015-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S	150,54	150,59
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- kategoria F	151,70	-
w dniu	2016-06-30	-
- kategoria K	153,82	153,25
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

	<i>01.01.2016</i> <i>30.06.2016</i>	<i>01.01.2015</i> <i>31.12.2015</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :*)</b>	<b>4,34%</b>	<b>4,18%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,49%	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, 30 sierpnia 2016 r.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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) 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 umarzeniem 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 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 powiązanimi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;



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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	151	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 058	4
Z tytułu dywidendy	865	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>2 074</b>	<b>4</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	1 533	1 008
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	314	67
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	586	645
- wynagrodzenie TFI	563	630
	<b>2 437</b>	<b>1 745</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 157	2 157	6 848	6 848
ING Bank Śląski S.A. / CZK	451	73	9	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	20	90	26	112
ING Bank Śląski S.A. / HUF	153	2	30	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	284	279	4	4
ING Bank Śląski S.A. / TRY	741	1 021	10	14
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	1	3
	<b>3 625</b>		<b>6 982</b>	

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	3 715	3 715
	CZK	215	35
	EUR	117	511
	HUF	2 015	28
	RON	77	74
	TRY	516	692
	USD	1	3
			5 058

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 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2016	31.12.2015
o/n	1,08%	3,28%

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.

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,74%	0,06%
zagraniczne składniki lokat	75,45%	63,69%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 46,69% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

**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:

	30.06.2016		31.12.2015	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	451 CZK	73 PLN	9 CZK	1 PLN
	20 EUR	90 PLN	26 EUR	112 PLN
	153 HUF	2 PLN	30 HUF	0 PLN
	284 RON	279 PLN	4 RON	4 PLN
	741 TRY	1 021 PLN	10 TRY	14 PLN
	1 USD	3 PLN	1 USD	3 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
87 743 CZK	14 355 PLN	42 695 CZK	6 733 PLN
5 986 EUR	26 490 PLN	7 554 EUR	32 193 PLN
793 690 HUF	11 108 PLN	618 580 HUF	8 413 PLN
5 564 RON	5 450 PLN	6 325 RON	5 959 PLN
67 632 TRY	93 272 PLN	59 967 TRY	79 936 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 910 CZK	312 PLN	- CZK	- PLN
86 RON	84 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych lokat znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
326 TRY	450 PLN	- TRY	- 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)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	34	13	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	455	5	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	19	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	42	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	336	103	55
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	898	134	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	177	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	138	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	4 250	-	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-47
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-122
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-22	-11
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-51	-95
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 595	-523	-172
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-47
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-35	-112
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-31	-46
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-4 070	-2 978
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 045</i>	<i>-578</i>	<i>-447</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>5 799</i>	<i>-3 899</i>	<i>-3 128</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1636	TRY (lira turecka) - 1,3791
EUR (euro) - 4,4255	RON (lej rumuński) - 0,9795
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996	USD (dolar amerykański) - 3,9803

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-12 805	-1 976	2 681
prawa poboru	-	5	5
<b>Razem</b>	<b>-12 805</b>	<b>-1 971</b>	<b>2 686</b>

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	11 393	-20 131	-4 638
prawa do akcji	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>11 393</b>	<b>-20 131</b>	<b>-4 638</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych 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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	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

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	197 270	207 426	82 287	41 529
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
- kategorie A, P, S	150,54	149,50	166,04	140,71
- kategoria K	153,82	152,15	167,62	140,92

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### - przejęcie NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości

W dniu 23.10.2015 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 14 lipca 2015 r. (DFI/I/4032/21/13/15/PK) nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). NN 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 22.10.2015 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 22.10.2015 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
NN Akcji Środkowoeuropejskich	A	159,29442	135 741	596 496,780821
	K	161,86159	668	-
	P	159,29442	435	842,434717
	S	159,29442	308	4,129690
NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	A	51,55246	95 018	-
	P	51,55246	134	-
	S	51,55246	1	-

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 95.153 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

### - przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego

W dniu 20.02.2015 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 10 grudnia 2014 r. (nr DFI/I/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.

- 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**

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par. 14 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. 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, 30 sierpnia 2016 r.

