



**NN PERSPEKTYWA  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE 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 Perspektywa Specjalistycznego 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*

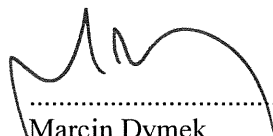
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 Perspektywa 2020
2. NN Subfundusz Perspektywa 2025
3. NN Subfundusz Perspektywa 2030
4. NN Subfundusz Perspektywa 2035
5. NN Subfundusz Perspektywa 2040
6. NN Subfundusz Perspektywa 2045

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 wyzwaniami, 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 „dotek” 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 obecną przy relatywnie niskim poziomie cen. Dlatego inwestorzy szybko dostrzegli te rynki i przy bardzo niskim oprocentowaniu obligacji skarbowych zainteresowali się ich kuponami.

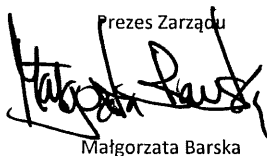
Dobrze zachowały się również obligacje polskie. Subfundusz NN Obligacji wypracował 3,08%, osiągając najlepszy wynik wśród funduszy otwartych o podobnej strategii. W czołówce swojej kategorii znalazł się także subfundusz NN Lokacyjny Plus. Z wynikiem +1,7% osiągnął drugi wynik wśród 25 konkurencyjnych 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.

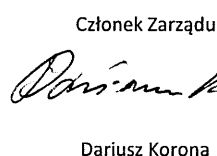
W pierwszym półroczu wprowadziliśmy kolejne zmiany w ofercie produktowej NN Investment Partners TFI S.A.. Chcemy, aby była ona dostosowana do rynkowych trendów, dlatego też wprowadziliśmy dwie nowe strategie w ramach zmodyfikowanych subfunduszy o globalnym zasięgu: NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji 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.

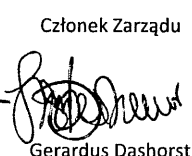
Życzymy Państwu aby kolejne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

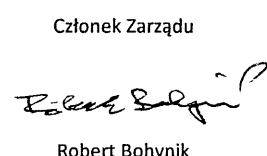
Zapraszamy na naszą stronę [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

Prezes Zarządu  
  
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu  
  
Leszek Jedliński

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>
NN Parasol FIO:		
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>
NN SFIO:		
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>
NN Perspektywa SFIO:		
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>
ING Konto Funduszowe SFIO:		
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 Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)  
**Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

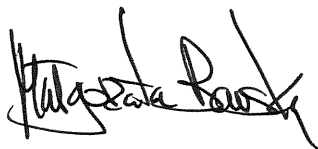
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe NN Perspektywa Specjalistycznego 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 226.427 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 232.710 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 1.428 tys. złotych;
- 5) połączone 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 19.994 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

NN Subfunduszu Perspektywa 2045  
NN Subfunduszu Perspektywa 2040  
NN Subfunduszu Perspektywa 2035  
NN Subfunduszu Perspektywa 2030  
NN Subfunduszu Perspektywa 2025  
NN Subfunduszu Perspektywa 2020



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 Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą**  
**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**

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

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/1/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

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

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2045)
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2040)
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2035)
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2030)
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2025)
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2020)

## 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. Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą (tzw. Fundusze Źródłowe). Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego dla każdego Subfunduszu, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części zgromadzone w subfunduszu środki.

Środki Subfunduszy inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% wartości aktywów netto (górnym limit różny dla każdego
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusze mogą 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszy w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

W dniu 31 marca 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu odnoszących się do polityki inwestycyjnej Subfunduszy. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zmiany polegają na odniesieniu części limitów do wartości aktywów netto zamiast do wartości aktywów ogółem i dotyczą punktów: 1, 2, 4, 5 i 11.

## Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2045

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa każdego z następujących funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 4) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).



Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

#### ***Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2040***

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2035**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2030 – 2035:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2036 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2030**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2025**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2020**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy jeżeli wartość aktywów netto tego Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

## 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 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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 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 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	133 949	138 482	58,79	124 739	127 799	59,37
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	86 315	87 945	37,34	79 906	80 841	37,56
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>220 264</b>	<b>226 427</b>	<b>96,13</b>	<b>204 645</b>	<b>208 640</b>	<b>96,93</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>235 544</b>	<b>215 255</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 749	6 381
2. Należności	368	234
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	226 427	208 640
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 834</b>	<b>2 539</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>232 710</b>	<b>212 716</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>231 370</b>	<b>209 948</b>
1. Kapitał wpłacony	455 927	386 228
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-224 557	-176 280
V. Dochody zatrzymane	<b>-4 823</b>	<b>-1 227</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-522	-143
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 301	-1 084
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>6 163</b>	<b>3 995</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>232 710</b>	<b>212 716</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>1 217</b>	<b>2 386</b>	<b>1 115</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	29	56	26
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tyt. premii inwestycyjnej	1 188	2 330	1 089
II. Koszty funduszu	<b>1 596</b>	<b>2 561</b>	<b>1 120</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 590	2 556	1 115
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	6	5	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>1 596</b>	<b>2 561</b>	<b>1 120</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-379</b>	<b>-175</b>	<b>-5</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-1 049</b>	<b>-2 999</b>	<b>637</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 217	-1 309	-15
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 168	-1 690	652
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-1 428</b>	<b>-3 174</b>	<b>632</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>212 716</b>	<b>117 252</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-1 428</b>	<b>-3 174</b>
a) przychody z lokat netto,	-379	-175
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 217	-1 309
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 168	-1 690
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1 428</b>	<b>-3 174</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>21 422</b>	<b>98 638</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	69 699	179 344
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	48 277	80 706
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>19 994</b>	<b>95 464</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>232 710</b>	<b>212 716</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>218 852</b>	<b>174 234</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

*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 Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

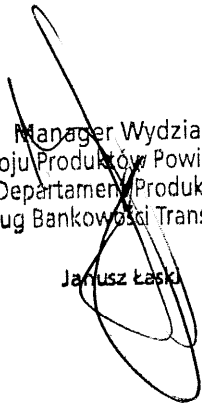
Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej  
Janusz Łaski

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
Grzegorz Lisowski

Katowice, 30.08.2016 r.

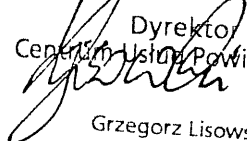
**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

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 Perspektywa 2020 (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 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 Perspektywa 2025 (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 2016r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

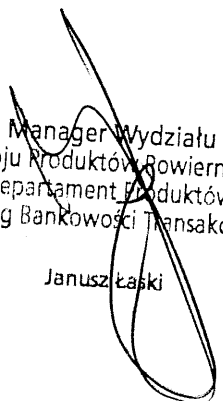
dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych

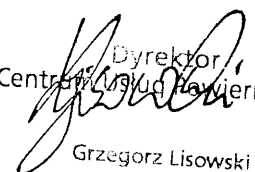
Grzegorz Lisowski

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 Perspektywa 2030 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

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

  
Dyrektor  
Centrum Usług Bankowych  
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 Perspektywa 2035 (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 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 Perspektywa 2040 (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 2016r., sporządzonego 30 sierpnia 2016r., 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 Perspektywa 2045 (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 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



**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2045  
WYDZIELONY W RAMACH NN  
PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNY  
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 Perspektywa 2045 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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*

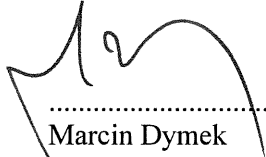
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд 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 Perspektywa 2045 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2045

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045)

**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 Perspektywa 2045, na które składa się:

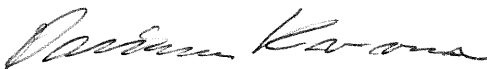
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 29.598 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 30.282 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 592 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 2.476 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



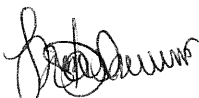
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



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 Perspektywa 2045**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045)**

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

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2045  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2045 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2045 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045, "Subfundusz"
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 65% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akeji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 4) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

W dniu 31 marca 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu odnoszących się do polityki inwestycyjnej NN Perspektywa 2045. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zmiany polegają na odniesieniu części limitów do wartości aktywów netto zamiast do wartości aktywów ogółem i dotyczą punktów: 1, 2, 4, 5 i 11.

## 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 XII w Warszawie 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2024 roku, 1,9% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,7% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,5% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,3% począwszy od 2040 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,2% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,1% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,75% do końca 2024 roku, 0,7% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 0,65% od początku 2030 do końca 2034 roku, 0,6% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 0,55% począwszy od 2040 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 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2024 roku, 1,6% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,4% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,25% począwszy od 2040 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1% od początku 2030 do końca 2034 roku, 0,95% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 0,8% począwszy od 2040 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	16 629	16 741	54,76	15 585	15 606	55,08
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 556	12 857	42,05	11 426	11 658	41,15
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>29 185</b>	<b>29 598</b>	<b>96,81</b>	<b>27 011</b>	<b>27 264</b>	<b>96,23</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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	22 167,880173	5 926	5 641	18,45
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	10 884,249440	1 678	1 638	5,36
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	26 848,082616	7 414	7 824	25,60
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Lokacyjny Plus	7 001,560042	845	857	2,80
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	4 558,026082	766	781	2,55
				<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>16 629</b>	<b>16 741</b>	<b>54,76</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.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	203,352	4 121	4 305	14,08
2.	INGUPIH LX - LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	108,247	4 137	4 257	13,92
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	106,217	2 118	2 154	7,05
4.	NNGIPLN LX - LU1301028160	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	109,448	2 180	2 141	7,00
				<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>		<b>12 556</b>	<b>12 857</b>	<b>42,05</b>	

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 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>30 573</b>	<b>28 333</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	921	1 035
2. Należności	54	34
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 598	27 264
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>291</b>	<b>527</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>30 282</b>	<b>27 806</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>30 987</b>	<b>27 919</b>
1. Kapitał wpłacony	49 116	41 779
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 129	-13 860
V. Dochody zatrzymane	<b>-1 118</b>	<b>-366</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-132	-71
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-986	-295
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>413</b>	<b>253</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>30 282</b>	<b>27 806</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	265 862,402712	239 179,626603
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	154 329,141786	147 340,763259
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	3 876,818004	3 083,642079
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	8 789,809786	6 805,081627
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	63 033,068642	52 519,487968
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	35 833,564494	29 430,651670
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>112,52</b>	<b>115,16</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>114,58</b>	<b>116,89</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>116,89</b>	<b>118,80</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>114,51</b>	<b>116,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>117,96</b>	<b>119,98</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>185</b>	<b>339</b>	<b>154</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	3	6	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	182	333	151
II. Koszty funduszu	<b>246</b>	<b>393</b>	<b>168</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	245	392	167
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>246</b>	<b>393</b>	<b>168</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-61</b>	<b>-54</b>	<b>-14</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-531</b>	<b>-645</b>	<b>293</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-691	-315	-11
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	160	-330	304
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-592</b>	<b>-699</b>	<b>279</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-2,41</b>	<b>-3,63</b>	<b>1,37</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-2,07</b>	<b>-2,21</b>	<b>1,55</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-1,69</b>	<b>-0,64</b>	<b>1,74</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-2,13</b>	<b>-2,41</b>	<b>1,53</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-1,77</b>	<b>-0,87</b>	<b>1,72</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. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	27 806	14 139
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-592	-699
a) przychody z lokat netto,	-61	-54
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-691	-315
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	160	-330
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-592	-699
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 068	14 366
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	7 337	21 008
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	4 269	6 642
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	2 476	13 667
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	30 282	27 806
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 234	21 951

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	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>26 682,776109</b>	<b>119 076,649013</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64 890,043586	174 737,962920
- jednostki kategorii A	39 264,575988	111 710,640837
- jednostki kategorii E	830,848737	3 564,649769
- jednostki kategorii F	2 146,899892	3 742,874839
- jednostki kategorii K	15 648,635479	40 378,167847
- jednostki kategorii T	6 999,083490	15 341,629628
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 207,267477	55 661,313907
- jednostki kategorii A	32 276,197461	47 167,344626
- jednostki kategorii E	37,672812	761,310238
- jednostki kategorii F	162,171733	128,470769
- jednostki kategorii K	5 135,054805	6 783,323593
- jednostki kategorii T	596,170666	820,864681
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	26 682,776109	119 076,649013
- jednostki kategorii A	6 988,378527	64 543,296211
- jednostki kategorii E	793,175925	2 803,339531
- jednostki kategorii F	1 984,728159	3 614,404070
- jednostki kategorii K	10 513,580674	33 594,844254
- jednostki kategorii T	6 402,912824	14 520,764947
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>265 862,402712</b>	<b>239 179,626603</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	423 405,741853	358 515,698267
- jednostki kategorii A	289 394,994678	250 130,418690
- jednostki kategorii E	4 675,801054	3 844,952317
- jednostki kategorii F	9 120,806533	6 973,906641
- jednostki kategorii K	82 262,978735	66 614,343256
- jednostki kategorii T	37 951,160853	30 952,077363
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	157 543,339141	119 336,071664
- jednostki kategorii A	135 065,852892	102 789,655431
- jednostki kategorii E	798,983050	761,310238
- jednostki kategorii F	330,996747	168,825014
- jednostki kategorii K	19 229,910093	14 094,855288
- jednostki kategorii T	2 117,596359	1 521,425693
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	265 862,402712	239 179,626603
- jednostki kategorii A	154 329,141786	147 340,763259
- jednostki kategorii E	3 876,818004	3 083,642079
- jednostki kategorii F	8 789,809786	6 805,081627
- jednostki kategorii K	63 033,068642	52 519,487968
- jednostki kategorii T	35 833,564494	29 430,651670

**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		
- jednostki kategorii A	115,16	117,07
- jednostki kategorii E	116,89	118,06
- jednostki kategorii F	118,80	119,14
- jednostki kategorii K	116,88	118,16
- jednostki kategorii T	119,98	120,45

	<i>01.01.2016</i> <i>30.06.2016</i>	<i>01.01.2015</i> <i>31.12.2015</i>
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	112,52	115,16
- jednostki kategorii E	114,58	116,89
- jednostki kategorii F	116,89	118,80
- jednostki kategorii K	114,51	116,88
- jednostki kategorii T	117,96	119,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-4,61%	-1,63%
- jednostki kategorii E	-3,97%	-0,99%
- jednostki kategorii F	-3,23%	-0,29%
- jednostki kategorii K	-4,08%	-1,08%
- jednostki kategorii T	-3,39%	-0,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	107,27	112,39
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii E	108,96	114,04
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii F	110,84	115,69
w dniu	2016-02-11	2015-09-29
- jednostki kategorii K	108,94	114,03
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii T	111,92	116,88
w dniu	2016-02-11	2015-09-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	115,01	124,44
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii E	116,97	125,81
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii F	119,15	127,30
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii K	116,92	125,87
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii T	120,27	128,65
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	112,52	115,25
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii E	114,58	116,98
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii F	116,89	118,89
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii K	114,51	116,96
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii T	117,96	120,06
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>1,75%</b>	<b>1,79%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,75%	1,79%
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 wyrażone 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 Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli 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.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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.

### 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, ustalone są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i 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

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	15	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	39	34
	<u>54</u>	<u>34</u>

**NOTA 3**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	144	259
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	211
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	76	16
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:	43	41
- wynagrodzenie TFI	42	41
	<u>291</u>	<u>527</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 w PLN	Wartość na 31.12.2015 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	921	1 035

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
	PLN	549

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

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. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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
3,01%	3,65%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2034 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2035, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Jednostki uczestnictwa	-178	-168	-14
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-513	-147	3
<b>Razem</b>	<b>-691</b>	<b>-315</b>	<b>-11</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
Jednostki uczestnictwa	91	-373	76
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	69	43	228
<b>Razem</b>	<b>160</b>	<b>-330</b>	<b>304</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

### NOTA 11

#### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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 %)					
w okresie	kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria K	kategoria T	
do końca 2024 r.	2,10	1,50	0,75	1,80	1,20	
lata 2025-2029	1,90	1,40	0,70	1,60	1,10	
lata 2030-2034	1,70	1,20	0,65	1,50	1,00	
lata 2035-2039	1,50	1,10	0,60	1,40	0,95	
od początku 2040 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,80	
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	2,10	1,45	0,7	1,55	0,85	



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

	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	30 282	27 806	14 139	4 664
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	112,52	115,16	117,07	111,11
- jednostki uczestnictwa kategorii E	114,58	116,89	118,06	111,36
- jednostki uczestnictwa kategorii F	116,89	118,80	119,14	111,55
- jednostki uczestnictwa kategorii K	114,51	116,88	118,16	111,53
- jednostki uczestnictwa kategorii T	117,96	119,98	120,45	112,89

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 zasły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zasły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zasły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również 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 Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Perspektywa 2045	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2040  
WYDZIELONY W RAMACH NN  
PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNY  
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 Perspektywa 2040 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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.

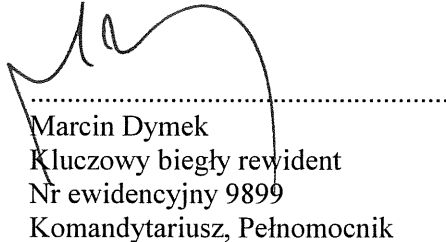
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд 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 Perspektywa 2040 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2040

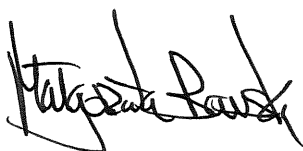
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040)

## 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 Perspektywa 2040, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 25.668 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 26.252 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 386 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 3.453 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



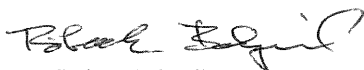
Leszek Jedlęcki  
Wiceprezes Zarządu



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 Perspektywa 2040**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040)**

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

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2040  
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2040 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2040 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. **NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040, "Subfundusz"**
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 59% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
  - 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
  - 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

W dniu 31 marca 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu odnoszących się do polityki inwestycyjnej NN Perspektywa 2040. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zmiany polegają na odniesieniu części limitów do wartości aktywów netto zamiast do wartości aktywów ogółem i dotyczą punktów: 1, 2, 4, 5 i 11.

## 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2019 roku, 1,9% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,7% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,3% począwszy od 2035 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,2% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,1% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1% począwszy od 2035 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,75% do końca 2019 roku, 0,7% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,65% od początku 2025 do końca 2029 roku, 0,6% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 0,55% począwszy od 2035 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 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2019 roku, 1,6% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,4% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,25% począwszy od 2035 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1% od początku 2025 do końca 2029 roku, 0,95% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 0,8% począwszy od 2035 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	14 602	14 779	55,79	12 904	12 992	56,18
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 647	10 889	41,11	9 219	9 392	40,62
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>25 249</b>	<b>25 668</b>	<b>96,90</b>	<b>22 123</b>	<b>22 384</b>	<b>96,80</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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	17 524,276401	4 676	4 459	16,83
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	8 608,728922	1 327	1 296	4,89
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	26 006,528840	7 181	7 578	28,61
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Lokacyjny Plus	6 751,277443	815	826	3,12
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	3 615,021101	603	620	2,34
				<b>14 602</b>	<b>14 602</b>	<b>14 779</b>	<b>55,79</b>

*Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne*

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.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	159,038	3 227	3 367	12,71
2.	INGUIPIH LX - LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	85,395	3 251	3 358	12,68
3.	NNFCICP LX - LU1301030653	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	102,447	2 044	2 078	7,85
4.	NNGIPLN LX - LU1301028160	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) Hdg III »IC (SICAV)	Luksemburg	106,639	2 125	2 086	7,87
				<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>		<b>10 647</b>	<b>10 647</b>	<b>10 889</b>	<b>41,11</b>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 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>26 492</b>	<b>23 125</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	770	708
2. Należności	54	33
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 668	22 384
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>240</b>	<b>326</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>26 252</b>	<b>22 799</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>26 612</b>	<b>22 773</b>
1. Kapitał wpłacony	34 471	28 721
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 859	-5 948
V. Dochody zatrzymane	<b>-779</b>	<b>-235</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-89	-38
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-690	-197
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>419</b>	<b>261</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>26 252</b>	<b>22 799</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	227 404,676898	194 030,675021
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	130 116,055281	111 213,476737
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	4 065,194994	4 056,854960
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 864,511995	5 061,043219
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	38 264,730199	33 167,032844
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	48 094,184429	40 532,267261
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>113,76</b>	<b>116,06</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>115,88</b>	<b>117,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>118,23</b>	<b>119,74</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>115,79</b>	<b>117,80</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>119,27</b>	<b>120,91</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	152	270	123
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	3	5	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	149	265	121
II. Koszty funduszu	203	303	129
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	202	303	129
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	203	303	129
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-51	-33	-6
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-335	-435	208
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-493	-213	0
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	158	-222	208
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-386	-468	202
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	-1,89	-3,22	2,03
jednostki uczestnictwa kategorii E	-1,58	-1,94	2,35
jednostki uczestnictwa kategorii F	-1,21	-0,44	2,71
jednostki uczestnictwa kategorii K	-1,63	-2,13	2,30
jednostki uczestnictwa kategorii T	-1,30	-0,71	2,66

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>22 799</b>	<b>10 604</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-386</b>	<b>-468</b>
a) przychody z lokat netto,	-51	-33
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-493	-213
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	158	-222
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-386</b>	<b>-468</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>3 839</b>	<b>12 663</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 750	15 728
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 911	3 065
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>3 453</b>	<b>12 195</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>26 252</b>	<b>22 799</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>24 194</b>	<b>17 965</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>33 374,001877</b>	<b>104 830,786145</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 242,988192	130 443,694933
- jednostki kategorii A	32 252,682565	78 825,737781
- jednostki kategorii E	467,401858	4 344,933008
- jednostki kategorii F	1 812,911801	2 692,513846
- jednostki kategorii K	8 017,657797	21 804,887869
- jednostki kategorii T	7 692,334171	22 775,622429
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 868,986315	25 612,908788
- jednostki kategorii A	13 350,104021	21 414,524181
- jednostki kategorii E	459,061824	630,462870
- jednostki kategorii F	9,443025	217,641140
- jednostki kategorii K	2 919,960442	2 430,671359
- jednostki kategorii T	130,417003	919,609238
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	33 374,001877	104 830,786145
- jednostki kategorii A	18 902,578544	57 411,213600
- jednostki kategorii E	8,340034	3 714,470138
- jednostki kategorii F	1 803,468776	2 474,872706
- jednostki kategorii K	5 097,697355	19 374,216510
- jednostki kategorii T	7 561,917168	21 856,013191
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>227 404,676898</b>	<b>194 030,675021</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	295 589,804552	245 346,816360
- jednostki kategorii A	189 561,115255	157 308,432690
- jednostki kategorii E	5 154,719688	4 687,317830
- jednostki kategorii F	7 091,596160	5 278,684359
- jednostki kategorii K	44 503,068825	36 485,411028
- jednostki kategorii T	49 279,304624	41 586,970453
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	68 185,127654	51 316,141339
- jednostki kategorii A	59 445,059974	46 094,955953
- jednostki kategorii E	1 089,524694	630,462870
- jednostki kategorii F	227,084165	217,641140
- jednostki kategorii K	6 238,338626	3 318,378184
- jednostki kategorii T	1 185,120195	1 054,703192
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	227 404,676898	194 030,675021
- jednostki kategorii A	130 116,055281	111 213,476737
- jednostki kategorii E	4 065,194994	4 056,854960
- jednostki kategorii F	6 864,511995	5 061,043219
- jednostki kategorii K	38 264,730199	33 167,032844
- jednostki kategorii T	48 094,184429	40 532,267261
<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>
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	116,06	117,92
- jednostki kategorii E	117,83	118,96
- jednostki kategorii F	119,74	120,00
- jednostki kategorii K	117,80	119,04
- jednostki kategorii T	120,91	121,33

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	113,76	116,06
- jednostki kategorii E	115,88	117,83
- jednostki kategorii F	118,23	119,74
- jednostki kategorii K	115,79	117,80
- jednostki kategorii T	119,27	120,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-3,99%	-1,58%
- jednostki kategorii E	-3,33%	-0,95%
- jednostki kategorii F	-2,54%	-0,22%
- jednostki kategorii K	-3,43%	-1,04%
- jednostki kategorii T	-2,73%	-0,35%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	108,73	113,40
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii E	110,47	115,10
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii F	112,37	116,89
w dniu	2016-02-11	2015-09-29
- jednostki kategorii K	110,44	115,08
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii T	113,44	118,08
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	116,10	124,61
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii E	118,10	126,01
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii F	120,31	127,46
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii K	118,04	126,05
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii T	121,42	128,83
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	113,76	116,14
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii E	115,88	117,91
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii F	118,23	119,82
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii K	115,79	117,88
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii T	119,27	120,99
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,68%	1,69%
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 wyrażone 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 OBJASNIAJĄCE

### 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 informacje dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli 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.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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.

### 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

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	21	6
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	33	27
	<b>54</b>	<b>33</b>

**NOTA 3**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	136	133
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	143
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	50	18
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	36	32
- wynagrodzenie TFI	35	32
	<b>240</b>	<b>326</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
ING Bank Śląski S.A. / PLN	770	708

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	462

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. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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
2,91%	3,06%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2029 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2030, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Jednostki uczestnictwa	-113	-128	-10
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-380	-85	10
<b>Razem</b>	<b>-493</b>	<b>-213</b>	<b>0</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
Jednostki uczestnictwa	89	-263	34
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	69	41	174
<b>Razem</b>	<b>158</b>	<b>-222</b>	<b>208</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:

w okresie	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)				
	kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria K	kategoria T
do końca 2019 r.	2,10	1,50	0,75	1,80	1,20
lata 2020-2024	1,90	1,40	0,70	1,60	1,10
lata 2025-2029	1,70	1,20	0,65	1,50	1,00
lata 2030-2034	1,50	1,10	0,60	1,40	0,95
od początku 2035 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	2,10	1,45	0,65	1,55	0,85

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

	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	26 252	22 799	10 604	3 914
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	113,76	116,06	117,92	111,97
- jednostki uczestnictwa kategorii E	115,88	117,83	118,96	112,26
- jednostki uczestnictwa kategorii F	118,23	119,74	120,00	112,41
- jednostki uczestnictwa kategorii K	115,79	117,80	119,04	112,41
- jednostki uczestnictwa kategorii T	119,27	120,91	121,33	113,78

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 dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również 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 Funduszu 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 Perspektywa 2040	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2035  
WYDZIELONY W RAMACH NN  
PERSPKETYWA SPECJALISTYCZNY  
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 Perspektywa 2035 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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.

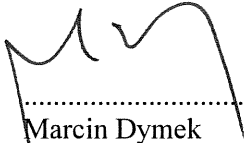
*Zakres przeglądu*

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 Perspektywa 2035 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2035

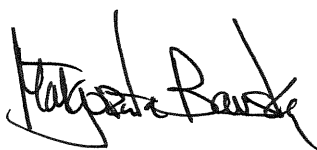
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035)

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 Perspektywa 2035, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 35.189 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 35.881 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 358 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 3.897 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



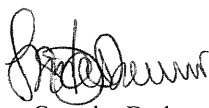
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



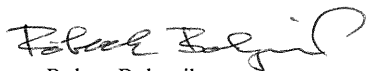
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



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 Perspektywa 2035**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035)**

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



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2035 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035)

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2035 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RfI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2035 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. **NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035, "Subfundusz"**
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

## 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. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 54% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2030 – 2035:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2036 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

W dniu 31 marca 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu odnoszących się do polityki inwestycyjnej NN Perspektywa 2035. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zmiany polegają na odniesieniu części limitów do wartości aktywów netto zamiast do wartości aktywów ogółem i dotyczą punktów: 1, 2, 4, 5 i 11.

### 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,9% do końca 2019 roku, 1,7% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,3% począwszy od 2030 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, 1,2% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1% począwszy od 2030 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,7% do końca 2019 roku, 0,65% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,6% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 0,55% począwszy od 2030 roku.

NN Subfundusz Perspektywa 2035

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 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,6% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,25% począwszy od 2030 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, 1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,95% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 0,8% począwszy od 2030 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	20 223	20 673	56,99	18 397	18 665	57,60
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 233	14 516	40,02	12 719	12 911	39,85
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>34 456</b>	<b>35 189</b>	<b>97,01</b>	<b>31 116</b>	<b>31 576</b>	<b>97,45</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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	21 110,012447	5 628	5 371	14,81
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	10 314,641306	1 592	1 553	4,28
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	40 312,028204	11 039	11 747	32,39
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Lokacyjny Plus	10 284,154590	1 242	1 259	3,47
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	4 334,266300	722	743	2,04
<i>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>					<b>20 223</b>	<b>20 673</b>	<b>56,99</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.	INGUPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	190,448	3 864	4 032	11,12
2.	INGUPIH LX - LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	102,401	3 899	4 027	11,10
2.	NNFCICP LX - LU1301030653	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	159,665	3 190	3 238	8,93
3.	NNGIPLN LX - LU1301028160	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) Hdg III »IC (SICAV)	Luksemburg	164,545	3 280	3 219	8,87
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>						<b>14 233</b>	<b>14 516</b>	<b>40,02</b>	

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 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>36 272</b>	<b>32 403</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 007	790
2. Należności	76	37
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 189	31 576
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>391</b>	<b>419</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>35 881</b>	<b>31 984</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>36 039</b>	<b>31 784</b>
1. Kapitał wpłacony	54 751	47 302
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-18 712	-15 518
V. Dochody zatrzymane	<b>-891</b>	<b>-260</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-98	-38
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-793	-222
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>733</b>	<b>460</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>35 881</b>	<b>31 984</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	306 787,746062	270 279,694250
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	185 694,091693	165 721,377864
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	2 764,705736	2 285,549452
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	11 363,490510	7 471,908859
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	44 638,770499	39 443,827983
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	62 326,687624	55 357,030092
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>115,52</b>	<b>117,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>117,45</b>	<b>118,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>119,55</b>	<b>120,42</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>117,40</b>	<b>118,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>120,43</b>	<b>121,42</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>199</b>	<b>372</b>	<b>169</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	3	7	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	196	365	166
II. Koszty funduszu	<b>259</b>	<b>398</b>	<b>169</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	258	397	168
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>259</b>	<b>398</b>	<b>169</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-60</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-298</b>	<b>-596</b>	<b>178</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-571	-269	4
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	273	-327	174
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-358</b>	<b>-622</b>	<b>178</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-1,34</b>	<b>-3,13</b>	<b>0,73</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-1,07</b>	<b>-1,78</b>	<b>0,86</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-0,71</b>	<b>-0,10</b>	<b>1,01</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-1,09</b>	<b>-1,90</b>	<b>0,85</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-0,80</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,99</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. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 984</b>	<b>14 974</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-358</b>	<b>-622</b>
a) przychody z lokat netto,	-60	-26
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-571	-269
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	273	-327
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-358</b>	<b>-622</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>4 255</b>	<b>17 632</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	7 449	22 147
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 194	4 515
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>3 897</b>	<b>17 010</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>35 881</b>	<b>31 984</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>33 476</b>	<b>25 547</b>
	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>36 508,051812</b>	<b>144 735,612872</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64 341,600458	182 342,037419
- jednostki kategorii A	43 886,052187	111 103,305708
- jednostki kategorii E	496,629998	1 823,096201
- jednostki kategorii F	3 917,427395	3 548,318874
- jednostki kategorii K	8 392,382850	29 772,445146
- jednostki kategorii T	7 649,108028	36 094,871490
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 833,548646	37 606,424547
- jednostki kategorii A	23 913,338358	31 928,664926
- jednostki kategorii E	17,473714	5,997691
- jednostki kategorii F	25,845744	6,920749
- jednostki kategorii K	3 197,440334	5 250,801743
- jednostki kategorii T	679,450496	414,039438
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	36 508,051812	144 735,612872
- jednostki kategorii A	19 972,713829	79 174,640782
- jednostki kategorii E	479,156284	1 817,098510
- jednostki kategorii F	3 891,581651	3 541,398125
- jednostki kategorii K	5 194,942516	24 521,643403
- jednostki kategorii T	6 969,657532	35 680,832052
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>306 787,746062</b>	<b>270 279,694250</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	468 200,613315	403 859,012857
- jednostki kategorii A	333 728,574598	289 842,522411
- jednostki kategorii E	2 788,177141	2 291,547143
- jednostki kategorii F	11 402,800676	7 485,373281
- jednostki kategorii K	56 740,551919	48 348,169069
- jednostki kategorii T	63 540,508981	55 891,400953
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	161 412,867253	133 579,318607
- jednostki kategorii A	148 034,482905	124 121,144547
- jednostki kategorii E	23,471405	5,997691
- jednostki kategorii F	39,310166	13,464422
- jednostki kategorii K	12 101,781420	8 904,341086
- jednostki kategorii T	1 213,821357	534,370861
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	306 787,746062	270 279,694250
- jednostki kategorii A	185 694,091693	165 721,377864
- jednostki kategorii E	2 764,705736	2 285,549452
- jednostki kategorii F	11 363,490510	7 471,908859
- jednostki kategorii K	44 638,770499	39 443,827983
- jednostki kategorii T	62 326,687624	55 357,030092
	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	117,12	118,62
- jednostki kategorii E	118,75	119,61
- jednostki kategorii F	120,42	120,47
- jednostki kategorii K	118,72	119,64
- jednostki kategorii T	121,42	121,63



	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	115,52	117,12
- jednostki kategorii E	117,45	118,75
- jednostki kategorii F	119,55	120,42
- jednostki kategorii K	117,40	118,72
- jednostki kategorii T	120,43	121,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-2,75%	-1,26%
- jednostki kategorii E	-2,20%	-0,72%
- jednostki kategorii F	-1,45%	-0,04%
- jednostki kategorii K	-2,24%	-0,77%
- jednostki kategorii T	-1,64%	-0,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	113,86	114,58
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii E	112,15	116,15
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii F	114,78	117,74
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii K	108,73	116,12
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii T	110,47	118,73
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	121,31	124,60
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii E	119,31	125,88
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii F	122,25	127,10
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
- jednostki kategorii K	116,10	125,88
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii T	118,10	128,27
w dniu	2016-04-20	2015-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	115,52	117,18
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii E	117,45	118,82
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii F	119,55	120,48
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii K	117,40	118,79
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii T	120,43	121,49
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>1,56%</b>	<b>1,56%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,55%	1,55%
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 wyrażone 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 informacje dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1,3% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A, od jednostek uczestnictwa kategorii E maksymalnie 1%, od jednostek uczestnictwa kategorii K maksymalnie 1,25% oraz 0,8% od jednostek uczestnictwa kategorii T, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli 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.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

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

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

### 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

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	34	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	42	37
	<u>76</u>	<u>37</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	153	146
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	176
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	174	55
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	46	42
- wynagrodzenie TFI	45	41
	<u>391</u>	<u>419</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 PLN	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 007	790

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w PLN
		PLN

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. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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
2,78%	2,44%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2024 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2025, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Jednostki uczestnictwa	-128	-182	-12
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-443	-87	16
<b>Razem</b>	<b>-571</b>	<b>-269</b>	<b>4</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
Jednostki uczestnictwa	182	-324	-17
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	91	-3	191
<b>Razem</b>	<b>273</b>	<b>-327</b>	<b>174</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 %)					
w okresie	kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria K	kategoria T	
do końca 2019 r.	1,90	1,40	0,70	1,60	1,10	
lata 2020-2024	1,70	1,20	0,65	1,50	1,00	
lata 2025-2029	1,50	1,10	0,60	1,40	0,95	
od początku 2030 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,80	
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,90	1,35	0,60	1,40	0,80	

**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)	35 881	31 984	14 974	6 653
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	115,52	117,12	118,62	112,32
- jednostki uczestnictwa kategorii E	117,45	118,75	119,61	112,68
- jednostki uczestnictwa kategorii F	119,55	120,42	120,47	112,72
- jednostki uczestnictwa kategorii K	117,40	118,72	119,64	112,73
- jednostki uczestnictwa kategorii T	120,43	121,42	121,63	113,91

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 zaszczyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszczyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszczyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również 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 Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Perspektywa 2035	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.





**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2030  
WYDZIELONY W RAMACH NN  
PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNY  
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 Perspektywa 2030 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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.

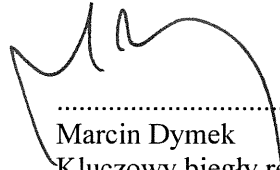
*Zakres przeglądu*

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 Perspektywa 2030 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2030**

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030)

### **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 Perspektywa 2030, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 40.939 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 41.744 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 280 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 3.482 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



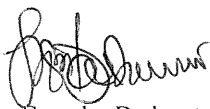
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jędrzejcki  
*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 Perspektywa 2030**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030)**

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

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2030  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2030 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2030 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. **NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030, "Subfundusz"**
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 47% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionej w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:  
1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionej w ramach NN Parasol FIO;  
2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionej w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;



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

W dniu 31 marca 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu odnoszących się do polityki inwestycyjnej NN Perspektywa 2030. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zmiany polegają na odniesieniu części limitów do wartości aktywów netto zamiast do wartości aktywów ogółem i dotyczą punktów: 1, 2, 4, 5 i 11.

## 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,7% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,3% począwszy od 2025 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,65% do końca 2019 roku, 0,6% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 0,55% począwszy od 2025 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 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,25% począwszy od 2025 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1% do końca 2019 roku, 0,95% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 0,8% począwszy od 2025 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	23 847	24 604	58,28	22 259	22 754	58,94
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 051	16 335	38,69	14 780	14 966	38,77
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>39 898</b>	<b>40 939</b>	<b>96,97</b>	<b>37 039</b>	<b>37 720</b>	<b>97,71</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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	20 921,160552	5 546	5 323	12,61
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Lokacyjny Plus	13 630,254243	1 646	1 668	3,95
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	52 687,174857	14 385	15 354	36,37
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	4 325,881583	719	741	1,75
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	10 080,957963	1 551	1 518	3,60
<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>					<b>23 847</b>	<b>24 604</b>	<b>58,28</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.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	186,280	3 803	3 944	9,34
2.	INGUIPIH LX - LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	101,317	3 832	3 984	9,44
3.	NNFCIP LX - LU1301030653	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) Hdg I »IC (SICAV)	Luksemburg	206,573	4 126	4 189	9,92
4.	NNGIPLN LX - LU1301028160	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) Hdg III »IC (SICAV)	Luksemburg	215,578	4 290	4 218	9,99
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>16 051</b>	<b>16 335</b>	<b>38,69</b>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ 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>42 219</b>	<b>38 606</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 213	844
2. Należności	67	42
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40 939	37 720
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>475</b>	<b>344</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>41 744</b>	<b>38 262</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>41 648</b>	<b>37 886</b>
1. Kapitał wpłacony	61 407	52 989
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-19 759	-15 103
V. Dochody zatrzymane	<b>-945</b>	<b>-305</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-86	-18
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-859	-287
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>1 041</b>	<b>681</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>41 744</b>	<b>38 262</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	355 332,521531	323 285,860900
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	257 783,635565	238 773,164440
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	3 257,563656	3 128,430352
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	17 698,704756	14 704,747513
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	32 512,728862	27 543,020612
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	44 079,888692	39 136,497983
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>116,60</b>	<b>117,64</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>118,45</b>	<b>119,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>120,16</b>	<b>120,53</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>118,24</b>	<b>119,03</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>120,88</b>	<b>121,38</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>221</b>	<b>423</b>	<b>194</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	4	8	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	217	415	191
II. Koszty funduszu	<b>289</b>	<b>448</b>	<b>191</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	288	447	190
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>289</b>	<b>448</b>	<b>191</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-68</b>	<b>-25</b>	<b>3</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-212</b>	<b>-582</b>	<b>74</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-572	-314	-1
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	360	-268	75
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-280</b>	<b>-607</b>	<b>77</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-0,90</b>	<b>-2,36</b>	<b>0,27</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-0,63</b>	<b>-1,08</b>	<b>0,34</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>-0,31</b>	<b>0,13</b>	<b>0,40</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-0,68</b>	<b>-1,31</b>	<b>0,32</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>-0,42</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,38</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>38 262</b>	<b>19 267</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>-280</b>	<b>-607</b>
a) przychody z lokat netto,	-68	-25
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-572	-314
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	360	-268
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-280</b>	<b>-607</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>3 762</b>	<b>19 602</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	8 418	25 030
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	4 656	5 428
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>3 482</b>	<b>18 995</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>41 744</b>	<b>38 262</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>39 215</b>	<b>30 178</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>32 046,660631</b>	<b>161 760,692678</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72 374,078309	206 953,632685
- jednostki kategorii A	56 956,713583	156 584,198458
- jednostki kategorii E	233,203948	3 245,201490
- jednostki kategorii F	3 071,384607	5 199,161464
- jednostki kategorii K	7 158,859146	19 585,690092
- jednostki kategorii T	4 953,917025	22 339,381181
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 327,417678	45 192,940007
- jednostki kategorii A	37 946,242458	41 240,696240
- jednostki kategorii E	104,070644	191,033513
- jednostki kategorii F	77,427364	306,356903
- jednostki kategorii K	2 189,150896	3 283,407597
- jednostki kategorii T	10,526316	171,445754
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	32 046,660631	161 760,692678
- jednostki kategorii A	19 010,471125	115 343,502218
- jednostki kategorii E	129,133304	3 054,167977
- jednostki kategorii F	2 993,957243	4 892,804561
- jednostki kategorii K	4 969,708250	16 302,282495
- jednostki kategorii T	4 943,390709	22 167,935427
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>355 332,521531</b>	<b>323 285,860900</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	524 729,728235	452 355,649926
- jednostki kategorii A	415 092,399753	358 135,686170
- jednostki kategorii E	3 552,667813	3 319,463865
- jednostki kategorii F	18 102,395267	15 031,010660
- jednostki kategorii K	40 152,513353	32 993,654207
- jednostki kategorii T	47 829,752049	42 875,835024
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	169 397,206704	129 069,789026
- jednostki kategorii A	157 308,764188	119 362,521730
- jednostki kategorii E	295,104157	191,033513
- jednostki kategorii F	403,690511	326,263147
- jednostki kategorii K	7 639,784491	5 450,633595
- jednostki kategorii T	3 749,863357	3 739,337041
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	355 332,521531	323 285,860900
- jednostki kategorii A	257 783,635565	238 773,164440
- jednostki kategorii E	3 257,563656	3 128,430352
- jednostki kategorii F	17 698,704756	14 704,747513
- jednostki kategorii K	32 512,728862	27 543,020612
- jednostki kategorii T	44 079,888692	39 136,497983
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostki kategorii A	117,64	118,85
- jednostki kategorii E	119,18	119,74
- jednostki kategorii F	120,53	120,46
- jednostki kategorii K	119,03	119,71
- jednostki kategorii T	121,38	121,47

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	116,60	117,64
- jednostki kategorii E	118,45	119,18
- jednostki kategorii F	120,16	120,53
- jednostki kategorii K	118,24	119,03
- jednostki kategorii T	120,88	121,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-1,78%	-1,02%
- jednostki kategorii E	-1,23%	-0,47%
- jednostki kategorii F	-0,62%	0,06%
- jednostki kategorii K	-1,33%	-0,57%
- jednostki kategorii T	-0,83%	-0,07%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	114,80	115,26
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii E	113,28	116,74
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii F	115,58	118,03
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii K	110,57	116,59
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii T	112,19	118,87
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	121,63	123,98
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii E	119,85	125,13
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii F	122,40	126,09
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii K	117,52	125,06
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii T	119,36	127,10
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	116,60	117,69
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii E	118,45	119,23
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii F	120,16	120,59
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii K	118,24	119,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii T	120,88	121,43
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>1,48%</b>	<b>1,48%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,48%	1,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane wyrażone 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 OBJASNIAJĄCE

### 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 Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli 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.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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.
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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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.

### 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.

## 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	20	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	47	42
	<b>67</b>	<b>42</b>

## NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	215	131
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	26	142
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	183	24
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:	51	47
- wynagrodzenie TFI	50	47
	<b>475</b>	<b>344</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 w PLN	Wartość na 31.12.2015 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 213	844

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	703

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. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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
2,87%	2,19%

### 3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWOW I ZOBOWIĄZAN SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2019 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2020, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Jednostki uczestnictwa	-113	-190	-8
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-459	-124	7
<b>Razem</b>	<b>-572</b>	<b>-314</b>	<b>-1</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
Jednostki uczestnictwa	262	-280	-97
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	98	12	172
<b>Razem</b>	<b>360</b>	<b>-268</b>	<b>75</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 %)				
w okresie	kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria K	kategoria T
do końca 2019 r.	1,70	1,20	0,65	1,50	1,00
lata 2020-2024	1,50	1,10	0,60	1,40	0,95
od początku 2025 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,70	1,15	0,55	1,25	0,75

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

	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	41 744	38 262	19 267	8 001
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	116,60	117,64	118,85	112,47
- jednostki uczestnictwa kategorii E	118,45	119,18	119,74	112,74
- jednostki uczestnictwa kategorii F	120,16	120,53	120,46	112,81
- jednostki uczestnictwa kategorii K	118,24	119,03	119,71	112,78
- jednostki uczestnictwa kategorii T	120,88	121,38	121,47	113,87

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 dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również 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 Funduszu 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 Perspektywa 2030	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2025  
WYDZIELONY W RAMACH NN  
PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNY  
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 Perspektywa 2025 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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.

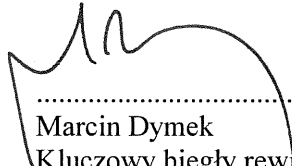
*Zakres przeglądu*

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 Perspektywa 2025 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2025

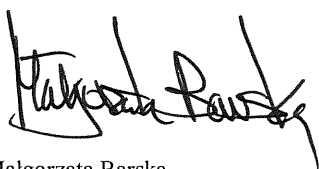
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025)

## 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 Perspektywa 2025, na które składa się:

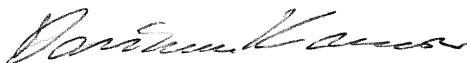
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 53.938 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 55.895 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 55 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 4.449 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



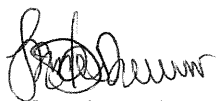
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



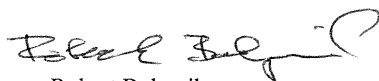
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



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 Perspektywa 2025**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025)**

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

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2025  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2025 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2025 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. **NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025, "Subfundusz"**
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 40% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
  - 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

W dniu 31 marca 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu odnoszących się do polityki inwestycyjnej NN Perspektywa 2045. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zmiany polegają na odniesieniu części limitów do wartości aktywów netto zamiast do wartości aktywów ogółem i dotyczą punktów: 1, 2, 4, 5 i 11.

## 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, oraz 1,3% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (pierwsze zbycie w dniu 09.07.2014) :

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, oraz 1% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,6% do końca 2019 roku, oraz 0,55% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, oraz 1,25% począwszy od 2020 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,95% do końca 2019 roku, oraz 0,8% począwszy od 2020 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	31 897	33 258	58,86	30 159	31 063	59,54
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	20 329	20 680	36,60	19 358	19 523	37,42
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>52 226</b>	<b>53 938</b>	<b>95,46</b>	<b>49 517</b>	<b>50 586</b>	<b>96,96</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)

**JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE**

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	22 645,154570	5 974	5 762	10,20
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	11 259,765690	1 719	1 695	3,00
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	76 334,835542	20 708	22 245	39,37
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	1 026,000000	267	267	0,47
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	4 873,146499	808	835	1,48
7.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Lokacyjny Plus	20 049,952527	2 421	2 454	4,34
				<b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>31 897</b>	<b>33 258</b>	<b>58,86</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.	INGPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) European High Dividend (PLN) Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	204,090	4 168	4 321	7,65
2.	INGUPH LX - LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Japan Equity (PLN) Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	106,237	3 988	4 177	7,39
3.	NNFCIP LX - LU1301030653	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend »IC (PLN) Hdg I (SICAV)	Luksemburg	298,891	5 948	6 061	10,73
4.	NNGIPLN LX - LU1301028160	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) Hdg III »IC (SICAV)	Luksemburg	312,833	6 225	6 121	10,83
				<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>		<b>20 329</b>	<b>20 680</b>	<b>36,60</b>	

3) Tabele dodatkowe

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 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>56 508</b>	<b>52 170</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 502	1 530
2. Należności	68	54
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53 938	50 586
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>613</b>	<b>724</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>55 895</b>	<b>51 446</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>55 077</b>	<b>50 573</b>
1. Kapitał wpłacony	132 152	111 114
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-77 075	-60 541
V. Dochody zatrzymane	<b>-894</b>	<b>-196</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-79	2
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-815	-198
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>1 712</b>	<b>1 069</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>55 895</b>	<b>51 446</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	469 313,923829	431 298,998546
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	371 955,384080	344 801,540165
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	10 454,175648	13 105,767570
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	20 646,253713	13 081,340092
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	32 585,959128	29 652,392952
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	33 672,151260	30 657,957767
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>118,59</b>	<b>118,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>119,48</b>	<b>119,51</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>121,69</b>	<b>121,39</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>119,97</b>	<b>120,03</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>122,19</b>	<b>122,01</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>280</b>	<b>582</b>	<b>278</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	9	17	8
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	271	565	270
II. Koszty funduszu	<b>361</b>	<b>601</b>	<b>268</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	360	600	267
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>361</b>	<b>601</b>	<b>268</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-81</b>	<b>-19</b>	<b>10</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>26</b>	<b>-550</b>	<b>-3</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-617	-205	-8
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	643	-345	5
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-55</b>	<b>-569</b>	<b>7</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>-0,16</b>	<b>-1,62</b>	<b>0,02</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>-0,02</b>	<b>-0,56</b>	<b>0,02</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>0,16</b>	<b>0,59</b>	<b>0,03</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>-0,03</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,02</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>0,10</b>	<b>0,29</b>	<b>0,03</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>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 446	30 546
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-55	-569
a) przychody z lokat netto,	-81	-19
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-617	-205
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	643	-345
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-55	-569
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 504	21 469
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	21 038	49 855
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	16 534	28 386
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	4 449	20 900
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	55 895	51 446
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	52 876	43 594
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	38 014,925283	176 467,256173
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	179 105,785627	411 071,463652
- jednostki kategorii A	162 559,721787	353 062,773275
- jednostki kategorii E	283,598366	13 578,745949
- jednostki kategorii F	7 656,750598	5 734,985216
- jednostki kategorii K	5 421,737517	18 962,898806
- jednostki kategorii T	3 183,977359	19 732,060406
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	141 090,860344	234 604,207479
- jednostki kategorii A	135 405,877872	229 276,803220
- jednostki kategorii E	2 935,190288	475,666523
- jednostki kategorii F	91,836977	59,209846
- jednostki kategorii K	2 488,171341	4 716,651145
- jednostki kategorii T	169,783866	75,876745
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	38 014,925283	176 467,256173
- jednostki kategorii A	27 153,843915	123 785,970055
- jednostki kategorii E	-2 651,591922	13 103,079426
- jednostki kategorii F	7 564,913621	5 675,775370
- jednostki kategorii K	2 933,566176	14 246,247661
- jednostki kategorii T	3 014,193493	19 656,183661
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	469 313,923829	431 298,998546
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 119 271,003024	940 165,217397
- jednostki kategorii A	1 008 696,023592	846 136,301805
- jednostki kategorii E	13 865,032459	13 581,434093
- jednostki kategorii F	20 830,463781	13 173,713183
- jednostki kategorii K	41 690,223701	36 268,486184
- jednostki kategorii T	34 189,259491	31 005,282132
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	649 957,079195	508 866,218851
- jednostki kategorii A	636 740,639512	501 334,761640
- jednostki kategorii E	3 410,856811	475,666523
- jednostki kategorii F	184,210068	92,373091
- jednostki kategorii K	9 104,264573	6 616,093232
- jednostki kategorii T	517,108231	347,324365
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	469 313,923829	431 298,998546
- jednostki kategorii A	371 955,384080	344 801,540165
- jednostki kategorii E	10 454,175648	13 105,767570
- jednostki kategorii F	20 646,253713	13 081,340092
- jednostki kategorii K	32 585,959128	29 652,392952
- jednostki kategorii T	33 672,151260	30 657,957767
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118,88	119,69
- jednostki kategorii A	119,51	119,79
- jednostki kategorii E	121,39	121,09
- jednostki kategorii K	120,03	120,37
- jednostki kategorii T	122,01	121,86

	<i>01.01.2016</i> <i>30.06.2016</i>	<i>01.01.2015</i> <i>31.12.2015</i>
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	118,59	118,88
- jednostki kategorii E	119,48	119,51
- jednostki kategorii F	121,69	121,39
- jednostki kategorii K	119,97	120,03
- jednostki kategorii T	122,19	122,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	-0,49%	-0,68%
- jednostki kategorii E	-0,05%	-0,23%
- jednostki kategorii F	0,50%	0,25%
- jednostki kategorii K	-0,10%	-0,28%
- jednostki kategorii T	0,30%	0,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	116,57	116,65
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii E	115,18	117,25
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii F	117,13	119,06
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii K	111,90	117,76
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii T	113,43	119,68
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	122,80	123,87
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii E	121,20	124,14
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii F	123,35	125,67
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii K	118,29	124,73
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii T	120,04	126,44
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	118,59	118,93
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii E	119,48	119,56
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii F	121,69	121,44
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii K	119,97	120,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii T	122,19	122,06
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>
--	--	--

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,37%	1,38%
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	-	-

\*) zmiana wyrażona 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 Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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



24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli 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.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

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

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

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warraty 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	68	54
- premia inwestycyjna	58	54
- środki w drodze	10	-
	<b>68</b>	<b>54</b>

**NOTA 3**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	627
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	522	38
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:	62	59
- wynagrodzenie TFI	61	59
	<b>613</b>	<b>724</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 PLN	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 502	1 530

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w PLN
		PLN

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. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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
4,43%	2,93%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2014 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2015, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

#### NOTA 9

##### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

#### NOTA 10

##### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Jednostki uczestnictwa	-87	-142	-15
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-530	-63	7
<b>Razem</b>	<b>-617</b>	<b>-205</b>	<b>-8</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
Jednostki uczestnictwa	457	-325	-183
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	186	-20	188
<b>Razem</b>	<b>643</b>	<b>-345</b>	<b>5</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 %)				
w okresie	kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria K	kategoria T
do końca 2019 r.	1,50	1,10	0,60	1,40	0,95
od początku 2020 r.	1,30	1,00	0,55	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,50	1,05	0,50	1,10	0,70

**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)	55 895	51 446	30 546	13 263
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	118,59	118,88	119,69	113,23
- jednostki uczestnictwa kategorii E	119,48	119,51	119,79	-
- jednostki uczestnictwa kategorii F	121,69	121,39	121,09	113,53
- jednostki uczestnictwa kategorii K	119,97	120,03	120,37	113,42
- jednostki uczestnictwa kategorii T	122,19	122,01	121,86	114,37

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 dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

- 7) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 8) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również 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 Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Perspektywa 2025	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2020  
WYDZIELONY W RAMACH NN  
PERSPKETYWA SPECJALISTYCZNY  
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 Perspektywa 2020 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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.

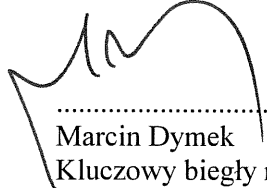
*Zakres przeglądu*

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 Perspektywa 2020 wydzielonego w NN Perspektywa Specjalistycznym 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 Perspektywa 2020

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020)

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

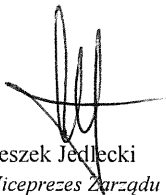
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Perspektywa 2020, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 41.095 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 42.656 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 243 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 2.237 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



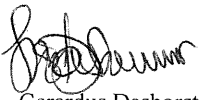
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



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 Perspektywa 2020**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020)**

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

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2020 (do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020)

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2020 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2020 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, "Subfundusz"  
dalej razem "Subfundusze"

## 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. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów netto,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów netto,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 33% wartości aktywów netto,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów netto,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
  - 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów netto pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca: w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

W dniu 31 marca 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu odnoszących się do polityki inwestycyjnej NN Perspektywa 2020. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zmiany polegają na odniesieniu części limitów do wartości aktywów netto zamiast do wartości aktywów ogółem i dotyczą punktów: 1, 2, 4, 5 i 11.

## 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 – max. 1,3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (jednostki w całości odkupione w dniu 07.11.2013 r., ponownie zbyte w dn. 24.10.2014):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz 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 – max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania 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 – max. 0,55% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 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 – max. 1,25% 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 – max. 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	26 751	28 427	65,38	25 435	26 719	65,78
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 499	12 668	29,14	12 404	12 391	30,51
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>39 250</b>	<b>41 095</b>	<b>94,52</b>	<b>37 839</b>	<b>39 110</b>	<b>96,29</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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji	9 670,474475	2 429	2 461	5,66
2.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	4 615,055219	705	695	1,60
3.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	25 825,953695	6 549	6 722	15,47
4.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	56 300,151737	14 962	16 406	37,72
5.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Lokacyjny Plus	14 718,099387	1 776	1 801	4,14
6.	nienotowane	nie dotyczy	NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	1 996,534795	330	342	0,79
				<b>26 751</b>		<b>28 427</b>	<b>65,38</b>

*Razem jednostki uczestniczą i certyfikaty inwestycyjne*

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.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets High Dividend »IC (PLN) Hdg I (SICAV)	Luksemburg	87,468	1 784	1 852	4,26
2.	INGUPIH LX - LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) US High Dividend»IC (PLN) Hdg I (SICAV)	Luksemburg	44,817	1 674	1 763	4,06
3.	NNFCJCP LX - LU1301030653	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) First Class Yield Opportunities»IC (PLN) Hdg I (SICAV)	Luksemburg	222,535	4 430	4 513	10,38
4.	NNGIPLN LX - LU1301028160	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Global Bond Opportunities»IC (PLN) Hdg III (SICAV)	Luksemburg	232,057	4 611	4 540	10,44
						<b>12 499</b>	<b>12 668</b>	<b>29,14</b>	

*Razem tytuły uczestniczą emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 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>43 480</b>	<b>40 618</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 336	1 474
2. Należności	49	34
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41 095	39 110
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>824</b>	<b>199</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>42 656</b>	<b>40 419</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>41 007</b>	<b>39 013</b>
1. Kapitał wpłacony	124 030	104 323
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-83 023	-65 310
V. Dochody zatrzymane	<b>-196</b>	<b>135</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38	20
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-158	115
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>1 845</b>	<b>1 271</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>42 656</b>	<b>40 419</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	357 089,565868	340 504,982590
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	266 998,690378	261 340,725838
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	28 992,565660	29 865,403177
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	16 969,803537	10 548,486390
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	17 767,590466	15 796,309336
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	26 360,915827	22 954,057849
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>118,99</b>	<b>118,37</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	<b>119,73</b>	<b>118,88</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>121,65</b>	<b>120,48</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>120,17</b>	<b>119,34</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	<b>121,98</b>	<b>120,95</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>180</b>	<b>400</b>	<b>197</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	7	13	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	173	387	190
II. Koszty funduszu	<b>238</b>	<b>418</b>	<b>195</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	237	417	194
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>238</b>	<b>418</b>	<b>195</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-58</b>	<b>-18</b>	<b>2</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>301</b>	<b>-191</b>	<b>-113</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-273 -	7 -	1 -
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	574 -	-198 -	-114 -
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>243</b>	<b>-209</b>	<b>-111</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
jednostki uczestnictwa kategorii A	<b>0,60</b>	<b>-1,18</b>	<b>-0,22</b>
jednostki uczestnictwa kategorii E	<b>0,82</b>	<b>0,57</b>	<b>-0,65</b>
jednostki uczestnictwa kategorii F	<b>1,12</b>	<b>2,66</b>	<b>-1,27</b>
jednostki uczestnictwa kategorii K	<b>0,80</b>	<b>0,53</b>	<b>-0,72</b>
jednostki uczestnictwa kategorii T	<b>0,98</b>	<b>1,96</b>	<b>-1,14</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. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 419	27 722
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	243	-209
a) przychody z lokat netto,	-58	-18
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-273	7
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	574	-198
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	243	-209
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 994	12 906
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	19 707	45 576
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	17 713	32 670
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	2 237	12 697
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	42 656	40 419
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 857	34 999

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	16 584,583278	107 152,846407
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	166 673,761753	380 053,678459
- jednostki kategorii A	151 861,993046	318 599,781735
- jednostki kategorii E	538,032519	32 281,232325
- jednostki kategorii F	6 887,197579	4 741,157399
- jednostki kategorii K	3 875,256016	11 410,327630
- jednostki kategorii T	3 511,282593	13 021,179370
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	150 089,178475	272 900,832052
- jednostki kategorii A	146 204,028506	265 652,220711
- jednostki kategorii E	1 410,870036	2 417,090918
- jednostki kategorii F	465,880432	569,740844
- jednostki kategorii K	1 903,974886	2 634,227241
- jednostki kategorii T	104,424615	1 627,552338
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	16 584,583278	107 152,846407
- jednostki kategorii A	5 657,964540	52 947,561024
- jednostki kategorii E	-872,837517	29 864,141407
- jednostki kategorii F	6 421,317147	4 171,416555
- jednostki kategorii K	1 971,281130	8 776,100389
- jednostki kategorii T	3 406,857978	11 393,627032
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	357 089,565868	340 504,982590
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 062 249,429635	895 575,667882
- jednostki kategorii A	959 383,107070	807 521,114024
- jednostki kategorii E	32 843,544258	32 305,511739
- jednostki kategorii F	18 087,115112	11 199,917533
- jednostki kategorii K	23 762,196943	19 886,940927
- jednostki kategorii T	28 173,466252	24 662,183659
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	705 159,863767	555 070,685292
- jednostki kategorii A	692 384,416692	546 180,388186
- jednostki kategorii E	3 850,978598	2 440,108562
- jednostki kategorii F	1 117,311575	651,431143
- jednostki kategorii K	5 994,606477	4 090,631591
- jednostki kategorii T	1 812,550425	1 708,125810
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	357 089,565868	340 504,982590
- jednostki kategorii A	266 998,690378	261 340,725838
- jednostki kategorii E	28 992,565660	29 865,403177
- jednostki kategorii F	16 969,803537	10 548,486390
- jednostki kategorii K	17 767,590466	15 796,309336
- jednostki kategorii T	26 360,915827	22 954,057849

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
I. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	118,37	118,66
- jednostki kategorii E	118,88	118,74
- jednostki kategorii F	120,48	119,82
- jednostki kategorii K	119,34	119,21
- jednostki kategorii T	120,95	120,46

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	118,99	118,37
- jednostki kategorii E	119,73	118,88
- jednostki kategorii F	121,65	120,48
- jednostki kategorii K	120,17	119,34
- jednostki kategorii T	121,98	120,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostki kategorii A	1,05%	-0,24%
- jednostki kategorii E	1,44%	0,12%
- jednostki kategorii F	1,95%	0,55%
- jednostki kategorii K	1,40%	0,11%
- jednostki kategorii T	1,71%	0,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	117,59	116,61
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii E	116,41	117,09
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii F	118,02	118,64
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii K	114,03	117,54
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
- jednostki kategorii T	114,69	119,12
w dniu	2016-02-11	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	122,13	121,46
w dniu	2016-04-20	2015-04-09
- jednostki kategorii E	120,77	121,64
w dniu	2016-04-20	2015-04-16
- jednostki kategorii F	122,52	122,93
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
- jednostki kategorii K	119,90	122,15
w dniu	2016-04-20	2015-04-16
- jednostki kategorii T	120,69	123,55
w dniu	2016-04-20	2015-04-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	118,99	118,40
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii E	119,73	118,90
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii F	121,65	120,50
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii K	120,17	119,36
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostki kategorii T	121,98	120,98
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>1,17%</b>	<b>1,19%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,17%	1,19%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 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 OBJASNIAJĄCE

### 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 Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli 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.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

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

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

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

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.



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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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.

### 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.

## 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	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	49	34
- wpłata na nabycie JU	-	-
- premia inwestycyjna	36	34
	<b>49</b>	<b>34</b>

## NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	-	59
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	86
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	771	15
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:	42	39
- wynagrodzenie TFI	40	39
	<b>824</b>	<b>199</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 PLN	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 336	1 474

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

	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	1 148

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. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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
5,37%	3,63%

### 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAN SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
Jednostki uczestnictwa	11	-7	-19
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-284	14	20
<b>Razem</b>	<b>-273</b>	<b>7</b>	<b>1</b>

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
Jednostki uczestnictwa	392	-124	38
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	182	-74	-152
<b>Razem</b>	<b>574</b>	<b>-198</b>	<b>-114</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 stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria K	kategoria T
maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	1,30	1,00	0,55	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,30	0,90	0,40	0,95	0,65

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

	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	42 656	40 419	27 722	14 199
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
jednostki uczestnictwa kategorii A	118,99	118,37	118,66	112,72
jednostki uczestnictwa kategorii E	119,73	118,88	118,74	-
jednostki uczestnictwa kategorii F	121,65	120,48	119,82	112,97
jednostki uczestnictwa kategorii K	120,17	119,34	119,21	112,85
jednostki uczestnictwa kategorii T	121,98	120,95	120,46	113,69

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

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

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również 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 Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Perspektywa 2020	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.