

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE NN SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Selektywny)

**SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 23 CZERWCA 2016 ROKU,**  
**DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY DZIEŃ POŁĄCZENIA Z NN SUBFUNDUSZEM AKCJI**

**za okres od 01.01.2016 roku do 23.06.2016 roku**

## NN SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 23 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 Selektywnego wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone na dzień 23 czerwca 2016 r. tj. na dzień poprzedzający dzień połączenia z NN Subfunduszem Akcji wydzielonym w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 23 czerwca 2016 r. o wartości 157.117 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 23 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 154.483 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 23 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 2.966 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 23 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 27.614 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Sprawozdanie sporządzone jest w związku z połączeniem NN Subfunduszu Selektywnego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący).

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona  
Członek Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 7 października 2016 r.

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Selektywny)

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Selektywny Plus.

NN Subfundusz Selektywny był jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich
9. NN Subfundusz Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny, "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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu był wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantował osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie była zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestował przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie była ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestował przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

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

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

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

### **Organ Funduszu**

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 23 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dniem bilansowym jest 23 czerwca 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 24 czerwca 2016 r. Subfundusz NN Selektywny (subfundusz przejmowany) połączył się z Subfunduszem NN Akcji (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF z dnia 21 marca 2016 roku (nr DFI/1/4032/6/9/16/U/PK). Połączenie nastąpiło w drodze przejścia aktywów Subfunduszu przez NN Akcji. W dniu 24 czerwca 2016 r. Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 23 czerwca 2016 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 23 czerwca 2016 r.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K, jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku



Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

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

Warszawa, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	23.06.2016			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	146 867	157 117	95,31	170 753	180 292	97,32
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>146 867</b>	<b>157 117</b>	<b>95,31</b>	<b>170 753</b>	<b>180 292</b>	<b>97,32</b>

Warszawa, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 23.06.2016	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa							
1.	11B - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 792	Polska	386	364	0,22
2.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 579	Litwa	282	105	0,06
3.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 954	Polska	1 097	891	0,54
4.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 058	Polska	3 291	3 110	1,89
5.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	62 926	Turcja	579	483	0,29
6.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	47 410	Grecja	1 480	1 466	0,89
7.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	57 207	Turcja	531	640	0,39
8.	ALI - PLATTF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 820	Polska	131	198	0,12
9.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 567	Cypr	198	249	0,15
10.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 149	Holandia	354	881	0,53
11.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	18 935	Jersey	335	328	0,20
12.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 150	Polska	1 133	1 033	0,63
13.	BBD - PLNF11200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 511	Polska	193	187	0,11
14.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 552	Polska	485	665	0,40
15.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 794	Polska	990	881	0,53
16.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 916	Polska	802	262	0,16
17.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 063	Polska	517	342	0,21
18.	BTM - PLYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	235 105	Polska	538	677	0,41
19.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 335	Polska	3 248	4 447	2,70
20.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 939	Polska	495	510	0,31
21.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 574	Polska	568	676	0,41
22.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	12 276	Republika Czeska	887	844	0,51
23.	CIE - PLCECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 103	Polska	315	772	0,47
24.	CIMS - TRACIMS91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	29 794	Turcja	668	624	0,38
25.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 856	Polska	803	1 107	0,67
26.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 777	Polska	446	603	0,37
27.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 458	Polska	1 910	1 626	0,99
28.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 643	Polska	180	117	0,07
29.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 672	Polska	347	496	0,30
30.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 589	Holandia	583	593	0,36
31.	EL - ROLECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	147 450	Rumunia	1 535	1 843	1,12
32.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 528	Polska	275	387	0,23
33.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 437	Polska	503	529	0,32
34.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 470	Polska	2 158	1 873	1,14
35.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 335	Polska	2 001	1 600	0,97
36.	ENI - PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 272	Polska	688	310	0,19
37.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 478	Polska	117	93	0,06
38.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 852	Polska	237	443	0,27
39.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 342	Polska	1 308	1 661	1,01
40.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 639	Polska	999	961	0,58
41.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	34 593	Holandia	422	484	0,29
42.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 381	Polska	124	192	0,12
43.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 152	Polska	257	740	0,45
44.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	60 450	Turcja	607	637	0,39
45.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	711 081	Polska	347	341	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 23.06.2016	Udział w aktywach %
46.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 106	Polska	364	339	0,21
47.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	177 910	Polska	534	404	0,25
48.	GTN - PLGSPR0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	451 548	Polska	591	411	0,20
49.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 143	Polska	343	323	0,20
50.	IDA - PLIDAB000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 447	Polska	683	686	0,42
51.	IJA - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	21 225	Austria	182	197	0,12
52.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 749	Luksemburg	70	62	0,04
53.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 619	Polska	4 492	4 771	2,89
54.	IPX - PLJMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 864	Polska	589	553	0,33
55.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 498	Litwa	409	409	0,25
56.	JSW - PLJWS0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 970	Polska	1 080	1 398	0,85
57.	KAN - PLJZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 343	Polska	409	281	0,17
58.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 188	Luksemburg	1 525	2 793	1,69
59.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 834	Polska	5 426	5 740	3,48
60.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	233 187	Turcja	406	411	0,25
61.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 407	Polska	628	1 513	0,92
62.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 508	Polska	1 394	2 538	1,54
63.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 428	Polska	423	600	0,36
64.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162	Polska	1 102	899	0,55
65.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 235	Polska	1 270	1 429	0,87
66.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 306	Polska	330	428	0,26
67.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 824	Polska	224	301	0,18
68.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 727	Polska	1 328	1 438	0,87
69.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 188	Polska	639	729	0,44
70.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 126	Polska	294	234	0,14
71.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	325 098	Polska	1 779	1 622	0,98
72.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 657	Polska	198	222	0,13
73.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 274	Polska	1 210	1 382	0,84
74.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	7 617	Węgry	1 365	1 775	1,08
75.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	176 349	Czechy	1 962	2 119	1,29
76.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 636	Polska	59	105	0,06
77.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	386 708	Polska	761	460	0,28
78.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	136 070	Węgry	764	862	0,52
79.	MVP - PLMRYPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 580	Polska	434	417	0,25
80.	NET - PLNETHA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 516	Polska	917	851	0,52
81.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 484	Polska	817	708	0,43
82.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 142	Polska	27	33	0,02
83.	OPL - PLTIKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 891	Polska	2 000	1 564	0,95
84.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 783	Polska	526	905	0,55
85.	OVO - NL00090805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 300	Holandia	92	126	0,08
86.	PBX - PLPKBEX000072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 379	Polska	54	63	0,04
87.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 384	Polska	2 131	1 597	0,97
88.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 494	Polska	429	407	0,25
89.	PEO - PLPEKAC000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 901	Polska	10 904	9 529	5,78
90.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	221 450,5	Turcja	565	1 206	0,73
91.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	662 912	Polska	9 262	9 221	5,59
92.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	899 868	Polska	4 694	4 814	2,92
93.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 009	Polska	330	210	0,13

*Waż*



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 23.06.2016	Udział w aktywach %
94.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 008	Polska	7 526	11 681	7,09
95.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	464 038	Polska	13 923	12 088	7,33
96.	POS - AT00000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	3 672	Austria	391	426	0,26
97.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 800	Polska	592	362	0,22
98.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 899	Polska	313	312	0,19
99.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 642	Polska	417	42	0,03
100.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	13 570	Austria	374	434	0,26
101.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 413	Polska	6 877	6 471	3,93
102.	RBI - AT00000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	6 644	Austria	349	355	0,21
103.	RFK - PLRAF000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 764	Polska	888	873	0,53
104.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 302	Polska	225	450	0,27
105.	RWL - PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 642	Polska	545	507	0,31
106.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 567	Polska	59	97	0,06
107.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	41 361	Rumunia	1 098	980	0,59
108.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 071	Polska	127	764	0,46
109.	SODA - TRASODAS9IE5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	103 098,007	Turcja	620	614	0,37
110.	STF - PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 279	Polska	224	216	0,13
111.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	117 618	Wielka Brytania	1 036	1 068	0,65
112.	STP - PLSTLPPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 593	Polska	458	812	0,49
113.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 163	Polska	208	217	0,13
114.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 393	Rumunia	552	868	0,53
115.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 085 973	Rumunia	98	2 325	1,41
116.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 423 533	Polska	4 620	4 014	2,43
117.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	52 683	Turcja	372	329	0,20
118.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 692	Polska	159	285	0,17
119.	WTN - PLWTTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 901	Polska	399	423	0,26
120.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	548	Polska	532	562	0,34
121.	YKBK - TRAYKBNK9IN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	114 871	Turcja	594	635	0,38
122.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 117	Polska	643	1 260	0,76
123.	ZEP - PLZEP000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 880	Polska	1 283	1 291	0,78
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>146 867</b>	<b>157 117</b>	<b>95,31</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACIOMER SABANCI HOLDING	1 264	0,77
2.	GRUPA AZOTY S.A.	2 293	1,39
3.	MCI Management SA	641	0,39
4.	GETIN	752	4,32

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

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

Warszawa, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 23 czerwca 2016 r.

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

	23.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>164 855</b>	<b>185 249</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 269	4 957
2. Należności	1 469	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	157 117	180 292
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>10 372</b>	<b>3 152</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>154 483</b>	<b>182 097</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>640 503</b>	<b>665 151</b>
1. Kapitał wpłacony	6 001 236	5 987 696
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 360 733	-5 322 545
V. Dochody zatrzymane	<b>-496 269</b>	<b>-492 592</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-92 887	-93 361
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-403 382	-399 231
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>10 249</b>	<b>9 538</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>154 483</b>	<b>182 097</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 247 619,746249	2 610 773,101298
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 243 292,527662	2 605 542,508372
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 644,178399	3 668,413425
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	1 683,040188	1 562,179501
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>68,73</b>	<b>69,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>68,73</b>	<b>69,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>68,73</b>	<b>69,75</b>

Warszawa, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat	<b>3 536</b>	<b>7 562</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 389	7 436
2. Przychody odsetkowe	12	49
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	51	-
5. Pozostałe	84	77
II. Koszty funduszu	<b>3 062</b>	<b>8 210</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 891	7 488
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	-	353
13. Pozostałe, w tym:	171	369
- podatki	332	332
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>3 062</b>	<b>8 210</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>474</b>	<b>-648</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-3 440</b>	<b>-10 018</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 151	7 307
z tytułu różnic kursowych	24	233
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	711	-17 325
z tytułu różnic kursowych	126	-252
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-2 966</b>	<b>-10 666</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
A	-1,32	-4,09
P	-1,32	-4,09
S	-1,32	-4,09

Warszawa, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	182 097	213 961
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 966	-10 666
a) przychody z lokat netto,	474	-648
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 151	7 307
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	711	-17 325
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 966	-10 666
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-24 648	-21 198
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	13 540	94 656
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	38 188	115 854
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-27 614	-31 864
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	154 483	182 097
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	172 806	213 976
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-363 153,355049	-286 218,625670
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	197 618,178973	1 218 547,069202
- jednostka A	196 688,434907	1 213 569,009439
- jednostka P	621,506592	3 962,802658
- jednostka S	308,237474	1 015,257105
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	560 771,534022	1 504 765,694872
- jednostka A	558 938,415617	1 500 202,033608
- jednostka P	1 645,741618	3 938,636278
- jednostka S	187,376787	625,024986
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-363 153,355049	-286 218,625670
- jednostka A	-362 249,980710	-286 633,024169
- jednostka P	-1 024,235026	24,166380
- jednostka S	120,860687	390,232119
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 247 619,746249	2 610 773,101298
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 163 667,571336	54 966 049,392363
- jednostka A	53 928 412,323597	53 731 723,888690
- jednostka P	1 226 308,744183	1 225 687,237591
- jednostka S	8 946,503556	8 638,266082
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 916 047,825087	52 355 276,291065
- jednostka A	51 685 119,795935	51 126 181,380318
- jednostka P	1 223 664,565784	1 222 018,824166
- jednostka S	7 263,463368	7 076,086581
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 247 619,746249	2 610 773,101298
- jednostka A	2 243 292,527662	2 605 542,508372
- jednostka P	2 644,178399	3 668,413425
- jednostka S	1 683,040188	1 562,179501
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	69,75	73,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	68,73	69,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-3,06%	-5,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	63,82	66,29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	72,81	82,39
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	68,73	69,74
	2016-01-20	2015-12-14
	2016-03-31	2015-05-11
	2016-06-23	2015-12-30

\*) zmiana w stosunku rocznym

01.01.2016  
23.06.2016

01.01.2015  
31.12.2015

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,71%	3,84%
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, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	23.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	136	-
Z tytułu dywidendy	1 333	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapis na akcje nowej emisji	-	-
	<b>1 469</b>	<b>0</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	23.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	-	2 524
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	21
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10 010	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:	362	569
- wynagrodzenie TFI	355	537
	<b>10 372</b>	<b>3 152</b>

*Man*

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

Bank / Waluta	Wartość na 23.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	5 029	5 029	4 905	4 905
ING Bank Śląski S.A. / CZK	45	7	14	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	26	6	26
ING Bank Śląski S.A. / HUF	1 071	15	26	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	525	509	7	7
ING Bank Śląski S.A. / TRY	510	681	9	13
ING Bank Śląski S.A. / USD	0,4	2	1	3
		6 269		4 957

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie
			sprawozdania (PLN)
	PLN	2 008	2 008
	CZK	98	16
	EUR	42	185
	HUF	4 581	64
	RON	144	140
	TRY	247	331
	USD	5	18
			2 762

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

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

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

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,75% wartości aktywów Subfunduszu. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 13,32 % wartości aktywów.

**NOTA 6****INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)**

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

23.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
45 CZK	7 PLN	14 CZK	2 PLN
6 EUR	26 PLN	6 EUR	26 PLN
1 071 HUF	15 PLN	26 HUF	1 PLN
525 RON	509 PLN	7 RON	7 PLN
510 TRY	681 PLN	9 TRY	13 PLN
0,4 USD	2 PLN	1 USD	3 PLN

Man

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

23.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
27 902 CZK	4 514 PLN	439 CZK	2 785 PLN
732 EUR	3 206 PLN	1 176 EUR	5 010 PLN
189 420 HUF	2 637 PLN	272 660 HUF	3 708 PLN
6 209 RON	6 016 PLN	9 287 RON	8 749 PLN
4 179 TRY	5 579 PLN	2 954 TRY	3 938 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

23.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
265 CZK	43 PLN	- CZK	- PLN
1 EUR	6 PLN	- EUR	- PLN
109 RON	106 PLN	- RON	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	129	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	14	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	83	43
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	355
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	143
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	26	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	61	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	84	-

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

	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-83
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-72
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-10
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-202	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-11	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-19
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-13
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-63
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-34	-300
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>24</i>	<i>233</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>126</i>	<i>-252</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (23.06.2016)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1618
kurs EUR (euro) - 4,3806
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3922
kurs TRY (lira turecka) - 1,3351
kurs RON (lej rumuński) - 0,9689
kurs USD (dolar amerykański) - 3,8593

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-4 432	7 307
prawa poboru	281	-
<b>Razem</b>	<b>-4 151</b>	<b>7 307</b>

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

	01.01.2016 23.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	711	-17 325
<b>Razem</b>	<b>711</b>	<b>-17 325</b>

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

Nie dotyczy.

##### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria P</i>	3,50	3,50
<i>kategoria S</i>	3,50	3,50
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	-
<i>kategoria E</i>	1,50	-
<i>kategoria T</i>	1,20	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	23.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł):	154 483	182 097	213 961	230 844
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł): -kategorie A, P, S	68,73	69,75	73,86	71,09

Warszawa, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

W dniu 4 kwietnia 2016 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia NN Selektywnego z NN Akcji (subfundusz przejmujący). Po połączeniu stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 21 marca 2016 roku (nr DFI/I/4032/6/9/16/U/PK).

### Przebieg połączenia

Dzień wyceny 23 czerwca 2016 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym realizowano zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa NN Selektywnego.

W dniu 22 czerwca 2016 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego.

W dniu 24 czerwca 2016 r. Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 23 czerwca 2016 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 23 czerwca 2016 r.

Dokładna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na dzień 23 czerwca 2016 r. ustalona na potrzeby przydziału jednostek uczestnictwa uczestnikom subfunduszy przejmowanych wyniosła:

Subfundusz przejmowany - NN Selektywny (kategorie A, P i S)	68,73174
Subfundusz przejmujący - NN Akcji (kategorie A, P i S)	264,80420

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 24 czerwca 2016 r. NN Subfundusz Akcji wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

W związku z opisany zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

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

- 7) **Pozostałe informacje.**

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Subfundusz obliczał 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). Stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu była 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 Selektywny	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 7 października 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska