



## **NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE POŁĄCZONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **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  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi 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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. 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 przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonego sprawozdaniu finansowym.



### *Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

### *Inne kwestie*

Półroczne sprawozdania jednostkowe następujących Subfunduszy za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tychże sprawozdań zostały załączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu:

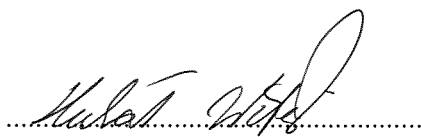
1. NN Subfundusz Obligacji
2. NN Subfundusz Akcji
3. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich
4. NN Subfundusz Gotówkowy
5. NN Subfundusz Lokacyjny Plus
6. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Zrównoważony

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

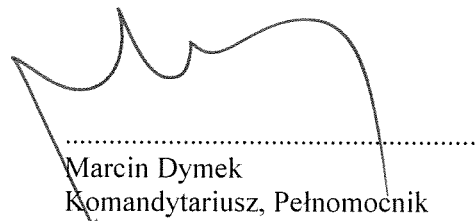
Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

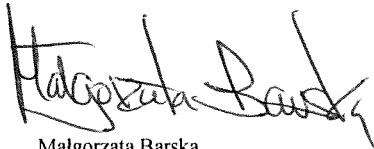
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 5.830.167 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 5.914.626 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 379.252 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 685.247 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- NN Subfunduszu Gotówkowego
- NN Subfunduszu Obligacji
- NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus
- NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
- NN Subfunduszu Zrównowzonego
- NN Subfunduszu Akcji
- NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich



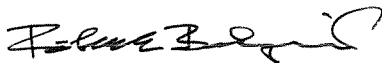
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedliński  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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

**Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.**



# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PARASOL FIO

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. Subfundusze istniejące w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 4 października 2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING FIO Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji (decyzja nr KPW-4085-25/97)  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING FIO Akcji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)  
Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01)  
Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).  
Decyzją nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r. KNF udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING FIO Gotówkowego, ING FIO Obligacji, ING FIO Stabilnego Wzrostu, ING FIO Zrównoważonego, ING FIO Akcji i ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony  
Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFI 238

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

Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

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

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

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

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

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

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

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

## Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Gotówkowego

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

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.

6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
  8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
  11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Obligacji**

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

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
  2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
  4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
  5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
  6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
  8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-7 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
  11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Lokacyjnego Plus**

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

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

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

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

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.



3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 45 do 90% wartości aktywów netto.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
  13. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch GOPL Polish Governments) + 35%

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Zrównoważonego**

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

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji**

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.

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

#### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek**

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

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

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

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

### **Cel inwestycyjny NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich**

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

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

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

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

Do dnia 31.03.2016 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

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

Do dnia 31.07.2015 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

### **Organ Funduszu**

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
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 Haŕze 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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

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



## **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia 30 czerwca 2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

W dniu 24 czerwca 2016 r. nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Selektynowego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF udzielonego decyzją z dnia 21 marca 2016 r. (nr DFi/1/4032/6/9/16/U/PK).

## **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.

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:*

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:*

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:*

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

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

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:*

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

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

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:*

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

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

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:*

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

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

### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:*

- zbywane 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 T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 728 110	2 347 858	39,01	1 644 570	2 066 058	39,24
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	63 136	63 057	1,05	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 372 095	3 414 009	56,73	3 026 826	3 062 994	58,18
Instrumenty pochodne *) odpowiedzialnością	0	5 243	0,09	0	139	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	12 096	12 391	0,24
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>5 163 341</b>	<b>5 830 167</b>	<b>96,88</b>	<b>4 683 492</b>	<b>5 141 582</b>	<b>97,66</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

\*) instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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 2017 r.**  
**(w tys. złotych)**

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>6 018 396</b>	<b>5 264 646</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	135 095	116 671
2. Należności	53 117	5 705
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 594 220	5 018 242
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	3 246 362	2 952 184
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	235 964	124 028
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	230 704	123 201
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>103 770</b>	<b>35 267</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	103 770	35 267
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>5 914 626</b>	<b>5 229 379</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>3 923 665</b>	<b>3 617 670</b>
1. Kapitał wpłacony	52 032 566	50 421 654
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-48 108 901	-46 803 984
V. Dochody zatrzymane	<b>1 355 856</b>	<b>1 181 878</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	692 217	677 644
<i>- zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące NN Selektywnego</i>		93 361
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	663 639	504 234
<i>- zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący NN Selektywnego</i>		399 231
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	<b>635 105</b>	<b>429 831</b>
<i>- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący NN Selektywnego</i>		-9 538
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>5 914 626</b>	<b>5 229 379</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

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

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	<b>77 865</b>	<b>158 595</b>	<b>85 304</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	26 555	62 556	37 560
2. Przychody odsetkowe	51 208	93 225	46 064
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 840	-
5. Pozostałe	102	974	933
II. Koszty funduszu	<b>63 292</b>	<b>98 238</b>	<b>48 466</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	54 546	95 586	45 969
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	238	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Opłaty za usługi prawne	-	-	-
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	7 285	309	-
13. Pozostałe	1 223	2 343	2 257
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>63 292</b>	<b>98 238</b>	<b>48 466</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>14 573</b>	<b>60 357</b>	<b>36 838</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>364 679</b>	<b>186 099</b>	<b>-52 665</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	159 405 -8 924	-5 957 8 702	-21 897 2 923
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	205 274 -47 461	192 056 14 070	-30 768 14 542
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>379 252</b>	<b>246 456</b>	<b>-15 827</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 229 379</b>	<b>4 914 573</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>379 252</b>	<b>246 456</b>
a) przychody z lokat netto,	14 573	60 357
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	159 405	-5 957
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	205 274	192 056
<b>2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>483 054</b>
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	0	93 361
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0	399 231
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0	-9 538
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>379 252</b>	<b>246 456</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>305 995</b>	<b>-414 704</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 610 912	-3 369 729
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-	-5 987 696
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	-	154 483
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 304 917	-2 955 025
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-	-5 322 545
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>685 247</b>	<b>314 806</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 914 626</b>	<b>5 229 379</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>5 625 267</b>	<b>4 898 646</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

\*) Dane dotyczą subfunduszu NN Selektywnego

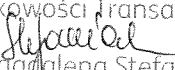
Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

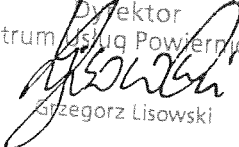
## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

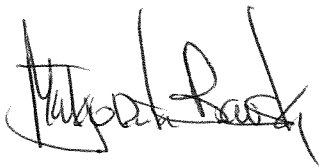
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

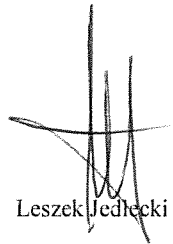
Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



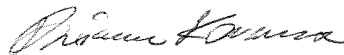
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



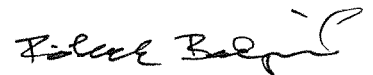
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik



**LIST TOWARZYSTWA  
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**





Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2017 roku zakończyło się pozytywnie dla większości funduszy NN. Najwyższe wyniki wypracowały fundusze akcyjne, osiągając nawet dwucyfrowe stopy zwrotu. Fundusz NN Akcji osiągnął wzrost wartości 14,99%, co było jednym z lepszych rezultatów w jego historii. Dobrze radziły sobie również polskie obligacje i fundusze pod parasolem NN Perspektywa SFIO. NN Obligacji wypracował zysk +3,61%, a subfundusze pod parasolem NN Perspektywa SFIO w zależności od strategii inwestycyjnej od +2,95% do +5,63%. Z oferty funduszy luksemburskich najwyższy wzrost wartości odnotowały subfundusze NN (L) Nowej Azji, NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz NN (L) Ameryki Łacińskiej z wynikami odpowiednio +17,93%, +9,51%, +6,81%. Satysfakcjonujące wyniki inwestycyjne można więc było osiągnąć zarówno na różnych klasach aktywów, jak i w różnych regionach geograficznych.

W pierwszym półroczu tego roku największe obawy budziła polityka. Początek procesu opuszczania przez Wielką Brytanię Unii Europejskiej (tzw. Brexit) i wynik wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych sugerowały wzrost notowań partii populistycznych. Obawy budziła szczególnie seria wyborów politycznych w Europie. Wyniki głosowań w Holandii i Francji pokazały jednak jasno, że fala wzrostu popularności poglądów przeciwnych Unii Europejskiej znacznie osłabła. Nie można oczywiście stwierdzić, że ryzyko polityczne zniknęło, ale w porównaniu z innymi regionami na świecie, takimi jak Ameryka Łacińska, nasz kontynent uznaje się za relatywnie stabilny politycznie. Po raz pierwszy od 2010 roku ożywienie gospodarcze następuje jednocześnie w wielu częściach świata. Prognozy dla rynku akcyjnego są optymistyczne a pozytywne dane makroekonomiczne obserwujemy zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących. Zyski spółek rosną, a nastroje przedsiębiorców są zdecydowanie dobre. Okazji inwestycyjnych można więc obecnie szukać na różnych rynkach na świecie.

Główny indeks giełdowy w Polsce, WIG okazał się jednym z lepszych na świecie i odnotował znacznie wyższy przyrost niż jego niemieckie, brytyjskie czy francuskie odpowiedniki. Warto zaznaczyć, że pozytywne wzrosty wartości polskich spółek nie były równomiernie rozłożone w czasie. Styczeń, luty i kwiecień były silnymi miesiącami, natomiast w marcu, maju i kwietniu wyniki były nieco słabsze. Pozytywnym zaskoczeniem okazały się dobre wyniki dużych spółek. Indeks giełdowy WIG20 odnotował wynik +18,06%. Na taki wzrost złożyło się kilka czynników. Po pierwsze jest to efektem niskiej bazy, gdyż lata 2015-2016 charakteryzowały się spadkami m.in. w sektorze bankowym. Dodatkowo, dane fundamentalne są korzystne, z uwagi na fakt, że wyniki netto ulegają poprawie już od kilku kwartałów. Poza tym rynek polski jest pozytywnie odbierany przez inwestorów globalnych, co znajduje odzwierciedlenie we wzroście wartości polskiej waluty. Połączenie tych elementów działa korzystnie na zachowanie rynku. Również małe spółki odnotowały wzrosty (zmiana wartości śledzona indeksem sWIG80 wyniosła +12,69%).

Od końca lutego trwa dobra passa na rynku polskich obligacji skarbowych. Trudno byłoby wskazać powody, które mogłyby powodować niezadowolenie u inwestorów. Na początku roku, po długim okresie niskich wskazań, inflacja przyspieszyła. W Polsce ta presja okazała się dużo niższa niż w wielu krajach Europy. Dodatkowo po osiągnięciu w lutym poziomu 2,2% inflacja zaczęła się szybko obniżać osiągając w czerwcu poziom 1,5%. Spadek inflacji wraz z odsuwaniem w czasie potencjalnych podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, stanowił bardzo ważny powód zainteresowaniem instrumentami stałoprocentowymi. Kolejnym czynnikiem był budżet, który nie miał tak pozytywnego wykonania od wielu lat. Wspierające było również otoczenie globalne, które aż do ostatniego tygodnia czerwca napędzało napływ nowych środków na rynki obligacji. Wymienione czynniki spowodowały spadek rentowności obligacji stałokuponowych. Na rynku pieniężnym stawki WIBOR począwszy od 1 miesięcznych, przez kwartalne, po roczne nie zmieniły się nawet o jeden punkt.

W NN Investment Partners TFI widzimy, że rynek usług finansowych zmienia się bardzo dynamicznie. Rosną wymagania użytkowników, którzy oczekują prostej, szybkiej oraz bezpiecznej obsługi swoich inwestycji. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom naszych Klientów w marcu tego roku, NN Investment Partners TFI uruchomiło nową wersję serwisu transakcyjnego NNTFI24.pl, w którym, dzięki dodatkowym funkcjonalnościom takim jak: rozbudowany panel użytkownika, łatwiejsze logowanie, koszyk zakupowy i wiele innych, Uczestnicy mogą jeszcze sprawniej zarządzać swoimi inwestycjami. Wszystkie funkcjonalności dostosowane są do urządzeń mobilnych takich, jak tablet czy smartfon.

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl

biuro@nntfi.pl



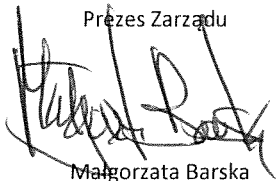
Dla obecnych Klientów przygotowaliśmy również transakcyjno-informacyjną aplikację mobilną dostępną dla dwóch systemów operacyjnych Android oraz iOS. Dokładamy wszelkich starań, aby dostarczać Państwu wygodnych rozwiązań w zakresie inwestowania. Chcemy utrzymać wizerunek innowacyjnego, responsywnego i nowoczesnego partnera w inwestycjach nie tylko dla tak zwanych „Millenialsów”, ale dla wszystkich grup wiekowych.

Cieszy nas bardzo, że NN Investment Partners TFI w marcu 2017 roku otrzymało prestiżową nagrodę niezależnego ośrodka analitycznego Analizy Online dla najlepszego TFI na polskim rynku za rok 2016. Analizy Online doceniły nasze Towarzystwo w każdym z 4 analizowanych segmentów: akcyjnym, mieszanym, dłużnym oraz gotówkowym i pieniężnym. Prestiżową nagrodą dla najlepszego funduszu papierów skarbowych został uhonorowany subfunduszem NN Obligacji, który osiągnął wyniki inwestycyjne wyraźnie wyprzedzające konkurencję. To już drugi rok, w którym Fundusze NN są nominowane i nagrodzone przez Analizy Online. Nasz proces inwestycyjny nakierowany jest na długoterminowe i stabilne wyniki, co jest wysoko oceniane przez naszych Uczestników oraz ekspertów rynkowych.

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

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

Przewodnicząca Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprzewodniczący Zarządu




Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

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 Akcji 2	<b>15,76%</b>	<b>31,83%</b>
NN SFIO Obligacji 2	<b>3,20%</b>	<b>6,46%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>		
NN Subfundusz Akcji	<b>14,99%</b>	<b>30,22%</b>
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	<b>14,85%</b>	<b>29,94%</b>
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>12,13%</b>	<b>24,46%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>9,31%</b>	<b>18,78%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>6,26%</b>	<b>12,61%</b>
NN Subfundusz Obligacji	<b>3,61%</b>	<b>7,27%</b>
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	<b>2,04%</b>	<b>4,12%</b>
NN Subfundusz Gotówkowy	<b>0,77%</b>	<b>1,55%</b>
<b>NN SFIO:</b>		
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>17,93%</b>	<b>36,15%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>9,51%</b>	<b>19,17%</b>
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	<b>6,81%</b>	<b>13,74%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>6,29%</b>	<b>12,68%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>6,08%</b>	<b>12,26%</b>
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>5,52%</b>	<b>11,14%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>2,54%</b>	<b>5,13%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>2,10%</b>	<b>4,23%</b>
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	<b>1,22%</b>	<b>2,47%</b>
NN Subfundusz Depozytowy (L)	<b>0,77%</b>	<b>1,56%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>0,48%</b>	<b>0,97%</b>
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	<b>0,13%</b>	<b>0,26%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>-0,59%</b>	<b>-1,18%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>-0,69%</b>	<b>-1,40%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>		
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>5,63%</b>	<b>11,36%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>5,32%</b>	<b>10,74%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>4,96%</b>	<b>10,01%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>4,63%</b>	<b>9,34%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>4,23%</b>	<b>8,52%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>2,95%</b>	<b>5,94%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO:</b>		
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>6,10%</b>	<b>12,31%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>3,48%</b>	<b>7,03%</b>
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>1,56%</b>	<b>3,14%</b>



**NN Subfundusz Gotówkowy**  
**wydzielony w NN Parasol Funduszu**  
**Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROczne  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017



# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Gotówkowy wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

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

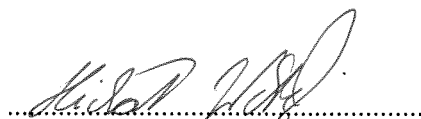
*Zakres przeglądu*

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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

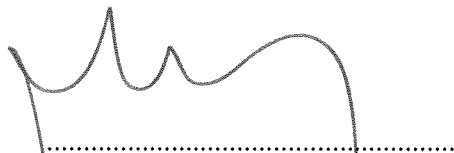
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Gotówkowy wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



.....  
Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

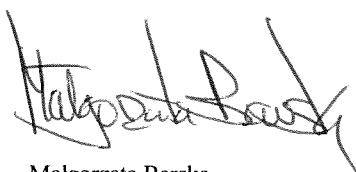
30 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

## **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 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Gotówkowego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 749.600 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 754.298 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6.075 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 18.849 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



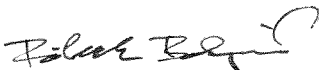
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY**

***za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.***

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU GOTÓWKOWEGO

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

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

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

1. **NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy, "Subfundusz"**
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
  2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
  4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu - do 30% wartości aktywów.
  5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
  6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
  8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
  11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że 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.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

## Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym 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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 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 Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,75% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane 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 T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	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	742 358	749 600	99,01	753 950	759 708	97,66
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>742 358</b>	<b>749 600</b>	<b>99,01</b>	<b>753 950</b>	<b>759 708</b>	<b>97,66</b>

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.



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



2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)  
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	87 000	279 339	280 958	37,11
2.	PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	94 115	93 442	91 138	12,04
3.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	92 500	95 361	94 792	12,55
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	84 000	86 389	86 771	11,46
2.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	85 000	82 902	83 181	10,99
3.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	96 030	95 616	97 029	12,82
4.	KRAKOW0619	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	2019-06-25	zmiennie 4,31%	600	5 208	2 083	2 084	0,28
5.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	98 950	97 739	99 623	13,16
6.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	99 844	98 290	99 954	13,20
									<b>737 439</b>	<b>740 275</b>	<b>747 516</b>	<b>98,74</b>
									<b>5 208</b>	<b>2 083</b>	<b>2 084</b>	<b>0,28</b>
									<b>742 647</b>	<b>742 358</b>	<b>749 600</b>	<b>99,02</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												

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

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Wartość na 30.06.2017	
	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
I. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:			
- obligacje i bony skarbowe			
	737 439	740 275	98,74
	737 439	740 275	98,74

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000104717	60 532	8,00
2.	PL0000106068	17 019	2,25
3.	PL0000107603	53 501	7,07
4.	PL0000108601	31 835	4,20

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

NN Subfundusz Gotówkowy

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>757 101</b>	<b>777 922</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 314	15 746
2. Należności	187	2 468
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>	747 516 747 516	756 581 756 581
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 084 2 084	3 127 3 127
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 803</b>	<b>4 775</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>754 298</b>	<b>773 147</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>431 035</b>	<b>455 959</b>
1. Kapitał wpłacony	10 770 714	10 575 176
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 339 679	-10 119 217
V. Dochody zatrzymane	<b>323 061</b>	<b>318 699</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	271 427	264 806
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51 634	53 893
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>202</b>	<b>-1 511</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>754 298</b>	<b>773 147</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 861 795,012855	2 957 035,189180
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 390 434,163048	2 598 388,097349
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	55 698,859124	48 047,687929
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	53 194,691197	46 597,048676
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	57 460,041679	52 569,534494
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	246 453,583735	159 623,695099
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	58 553,674072	51 809,125633
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>263,33</b>	<b>261,32</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>264,49</b>	<b>262,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>267,54</b>	<b>264,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>264,96</b>	<b>262,73</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>264,10</b>	<b>261,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>265,38</b>	<b>263,08</b>

Warszawa, 18 kwietnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	9 326	17 923	9 030
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	9 324	17 919	9 028
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	2	4	2
II. Koszty funduszu	2 705	5 647	2 885
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 697	5 631	2 877
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	8	16	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 705	5 647	2 885
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 621	12 276	6 145
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-546	-5 505	-2 399
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 259	-2 245	60
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 713	-3 260	-2 459
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	6 075	6 771	3 746
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	2,06	2,24	1,24
E	2,26	2,62	1,43
F	2,66	3,38	1,81
K	2,27	2,61	1,42
P	2,53	2,54	1,24
T	2,34	2,61	1,36

Warszawa, 18 kwietnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	773 147	700 511
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 075	6 771
a) przychody z lokat netto,	6 621	12 276
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 259	-2 245
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 713	-3 260
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 075	6 771
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:	-24 924	65 865
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	195 538	632 711
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	220 462	566 846
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-18 849	72 636
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	754 298	773 147
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	768 787	764 821
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-95 240,176330	253 120,898338
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	744 996,710453	2 430 998,455177
- jednostka A	560 606,689551	2 084 118,463044
- jednostka E	10 517,378898	25 166,296269
- jednostka F	9 585,045118	44 591,412414
- jednostka K	40 805,647171	77 985,218236
- jednostka P	113 183,968000	173 116,732379
- jednostka T	10 297,981715	26 020,332835
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	840 236,886783	2 177 877,556839
- jednostka A	768 560,623853	2 082 488,982180
- jednostka E	2 866,207707	11 635,554523
- jednostka F	2 987,402397	4 045,606314
- jednostka K	35 915,139986	59 626,944312
- jednostka P	26 354,079364	15 813,716790
- jednostka T	3 553,433276	4 266,752720
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-95 240,176330	253 120,898338
- jednostka A	-207 953,934302	1 629,480864
- jednostka E	7 651,171191	13 530,741746
- jednostka F	6 597,642321	40 545,806100
- jednostka K	4 890,507185	18 358,273924
- jednostka P	86 829,888636	157 303,015589
- jednostka T	6 744,548439	21 753,580115
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 861 795,012850	2 957 035,189180
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 298 527,073583	51 553 530,363130
- jednostka A	51 489 064,844449	50 928 458,154898
- jednostka E	110 535,547450	100 018,168552
- jednostka F	80 459,194895	70 874,149777
- jednostka K	229 034,605682	188 228,958511
- jednostka P	311 060,628064	197 876,660064
- jednostka T	78 372,253043	68 074,271328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 436 732,060733	48 596 495,173950
- jednostka A	49 098 630,681402	48 330 070,057549
- jednostka E	54 836,688330	51 970,480623
- jednostka F	27 264,503698	24 277,101101
- jednostka K	171 574,564003	135 659,424017
- jednostka P	64 607,044329	38 252,964965
- jednostka T	19 818,578971	16 265,145695
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 861 795,012850	2 957 035,189180
- jednostka A	2 390 434,163047	2 598 388,097349
- jednostka E	55 698,859120	48 047,687929
- jednostka F	53 194,691197	46 597,048676
- jednostka K	57 460,041679	52 569,534494
- jednostka P	246 453,583735	159 623,695099
- jednostka T	58 553,674072	51 809,125633



**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**01.01.2017  
30.06.201701.01.2016  
31.12.2016

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	261,32	259,03
- kategoria E	262,27	259,58
- kategoria F	264,90	261,41
- kategoria K	262,73	260,05
- kategoria P	261,63	259,03
- kategoria T	263,08	260,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	263,33	261,32
- kategoria E	264,49	262,27
- kategoria F	267,54	264,90
- kategoria K	264,96	262,73
- kategoria P	264,10	261,63
- kategoria T	265,38	263,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)		
- kategoria A	1,55%	0,88%
- kategoria E	1,71%	1,04%
- kategoria F	2,01%	1,34%
- kategoria K	1,71%	1,03%
- kategoria P	1,90%	1,00%
- kategoria T	1,76%	1,03%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	261,23	258,92
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria E	262,18	259,48
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria F	264,83	261,31
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria K	262,65	259,94
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria P	261,55	258,92
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
- kategoria T	263,00	260,29
w dniu	2017-01-03	2016-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	263,33	261,32
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
- kategoria E	264,49	262,27
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
- kategoria F	267,54	264,90
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
- kategoria K	264,96	262,73
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
- kategoria P	264,10	261,63
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
- kategoria T	265,38	263,08
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	263,33	261,30
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- kategoria E	264,49	262,25
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- kategoria F	267,54	264,89
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- kategoria K	264,96	262,72
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- kategoria P	264,10	261,61
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- kategoria T	265,38	263,07
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
	0,71%	0,74%
	0,71%	0,74%
	-	-
	-	-
	-	-
	-	-
	-	-

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa
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, 18 kwietnia 2017 r.



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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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



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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.



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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	187	2 467
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>187</b>	<b>2 468</b>

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	874	1 815
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 376	2 418
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	553	542
- wobec Urzędu Skarbowego	107	77
- wynagrodzenie Towarzystwa	438	465
	<b>2 803</b>	<b>4 775</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	7 314	7 314	15 746	15 746

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

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	9 583	11 590

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

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

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 0,44 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy bony skarbowe, papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
47,01%	48,72%

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
52,01%	48,94%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
0,28%	0,40%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
o/n 0,97%	2,02%

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumenty pochodne w dniach bilansowych 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł takich transakcji.

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską  
Wszystkie pozycje bilansu na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
obligacje	-2 259	-2 248	60
bony skarbowe	-	3	-
<b>Razem</b>	<b>-2 259</b>	<b>-2 245</b>	<b>60</b>

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
obligacje	1 713	-3 260	-2 459
<b>Razem</b>	<b>1 713</b>	<b>-3 260</b>	<b>-2 459</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,80	0,75
<i>kategoria E</i>	0,75	0,60
<i>kategoria F</i>	0,80	0,30
<i>kategoria K</i>	0,80	0,60
<i>kategoria P</i>	0,80	0,40 od 26.08.2016 0,75 do 25.08.2016
<i>kategoria T</i>	0,65	0,55 od 1.07.2016 0,65 do 30.06.2016
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria S</i>	0,80	-

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	754 298	773 147	700 511	748 993
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
- kategoria A	263,33	261,32	259,03	255,72
- kategoria E	264,49	262,27	259,58	255,88
- kategoria F	267,54	264,90	261,41	257,09
- kategoria K	264,96	262,73	260,05	256,33
- kategoria P	264,10	261,63	259,03	255,72
- kategoria T	265,38	263,08	260,39	256,81

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). 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 Gotówkowy	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.




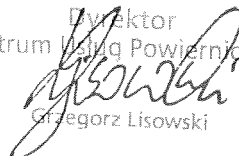
# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Gotówkowego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

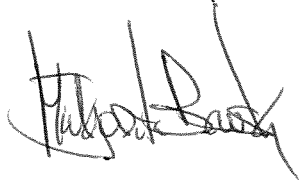
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

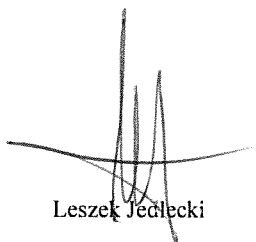
Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



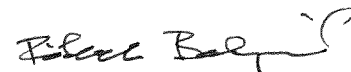
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik



**NN Subfundusz Obligacji  
wydzielony w NN Parasol Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**



# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Obligacji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

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

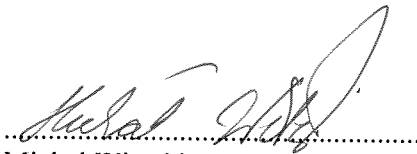
*Zakres przeglądu*

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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

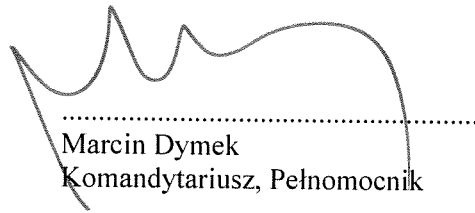
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Obligacji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



.....  
Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

## NN Subfundusz Obligacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

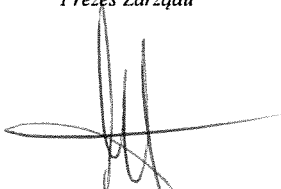
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 745.866 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 747.920 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 25.131 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 50.531 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedłocki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

*za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.*



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

Nazwa funduszu:	<b>NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") ING Subfundusz Obligacji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/V1/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 7

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. **NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji, "Subfundusz"**
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

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

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

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
  2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
  4. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 30% wartości aktywów.
  5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 5% wartości aktywów.
  6. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  7. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
  8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  9. depozyty - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 2-7 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
  11. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stan Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

### Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane 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 T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	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	728 810	745 499	96,70	687 653	697 131	98,49
Instrumenty pochodne*)	0	367	0,05	0	275	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>728 810</b>	<b>745 866</b>	<b>96,75</b>	<b>687 653</b>	<b>697 406</b>	<b>98,53</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

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





Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
37.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	15 170	19 013	19 054	2,47
38.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	120	128	146	0,02
					<i>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</i>				78 308	53 913	53 205	6,91
					<i>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</i>				643 735	643 650	661 793	85,83
					<i>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</i>				8 675	31 247	30 501	3,96
					<i>RAZEM DŁUŻNE</i>				730 718	728 810	745 499	96,70

### INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>FX Forward</b>										
1.	EUR/PLN 20170928	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-12	0,00
2.	USD/PLN 20170928	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	387	0,05
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>										
1.	IRS ZAR 2027-06-30	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P.Morgan Securities	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/ JIBAR 3M	1	0	-8	0,00
2.	IRS ZAR 2027-06-30	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	stopa procentowa stała/ JIBAR 3M	1	0	0	0,00
				<i>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			4	0	367	0,05

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa.	658 014	659 445	678 163	87,96
- obligacje skarbowe	644 515	644 380	662 569	85,93
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	13 499	15 065	15 594	2,03
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	61 000	15 295	14 703	1,91
- obligacje skarbowe	61 000	15 295	14 703	1,91

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Akbank TAS	6 138	0,80
2.	Getin Noble Bank SA	170	0,02
3.	Turkiye Vakıflar Bankası	6 366	0,83

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	18 727	2,43
2.	PL0000106126	12 093	1,57
3.	PL0000107264	13 157	1,71
4.	PL0000108197	17 772	2,31
5.	PL0000108510	4 928	0,64
6.	PL0000108916	8 996	1,17
7.	PL0000109153	35 288	4,58
8.	PL0000500021	4 303	0,56
9.	PL0000105441	11 175	1,45
10.	PL0000107611	262	0,03
11.	PL0000109427	1 881	0,24
12.	EUR/PLN 20170928	-12	0,00
13.	USD/PLN 20170928	387	0,05

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>770 927</b>	<b>707 792</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 930	10 127
2. Należności	123	259
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>	714 998 714 998	678 785 678 785
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	30 876 30 501	18 621 18 346
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>23 007</b>	<b>10 403</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>747 920</b>	<b>697 389</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>456 586</b>	<b>431 186</b>
1. Kapitał wpłacony	6 427 695	6 178 103
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 971 109	-5 746 917
V. Dochody zatrzymane	<b>282 968</b>	<b>262 648</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	227 455	220 236
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	55 513	42 412
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>8 366</b>	<b>3 555</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>747 920</b>	<b>697 389</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 500 501,327953	2 415 527,396213
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 981 839,271268	1 926 433,095927
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	47 988,327007	74 586,926803
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	87 693,724570	54 247,512235
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	76 830,361526	68 104,442777
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	96 401,762327	93 003,080571
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	6 309,787631	6 430,902859
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 727,524456	1 530,919508
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	201 710,569168	191 190,515533
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>297,67</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>318,91</b>	<b>307,28</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>306,62</b>	<b>294,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>297,67</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>300,98</b>	<b>290,08</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>297,67</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>297,67</b>	<b>287,31</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>305,01</b>	<b>293,75</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	12 477	25 029	11 963
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	12 476	24 803	11 945
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	204	-
5. Pozostałe	1	22	18
II. Koszty funduszu	5 258	8 231	4 122
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 094	8 218	3 968
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 137	-	148
13. Pozostałe	7	13	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 258	8 231	4 122
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 219	16 798	7 841
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 912	-6 103	12 810
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	13 101 -2 365	2 038 4 599	6 666 197
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	4 811 -8 601	-8 141 5 383	6 144 2 643
VII. Wynik z operacji (V±VI)	25 131	10 695	20 651
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	9,93	4,23	8,58
E	10,43	5,14	9,07
F	11,07	6,34	9,72
I	9,93	4,23	8,58
K	10,35	5,02	9,01
P	9,93	4,23	8,58
S	9,93	4,23	8,58
T	10,56	5,42	9,23

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	<b>697 389</b>	<b>670 729</b>
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	<b>25 131</b>	<b>10 695</b>
a) przychody z lokat netto,	7 219	16 798
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	13 101	2 038
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 811	-8 141
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>25 131</b>	<b>10 695</b>
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	<b>25 400</b>	<b>15 965</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	249 592	415 970
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	224 192	400 005
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	<b>50 531</b>	<b>26 660</b>
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>747 920</b>	<b>697 389</b>
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>706 630</b>	<b>693 922</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	<b>84 973,931740</b>	<b>51 689,176346</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>848 200,323092</b>	<b>1 431 585,941121</b>
- jednostka A	742 517,950341	1 254 757,747187
- jednostka E	6 036,173506	14 579,909663
- jednostka F	38 147,790097	54 236,470539
- jednostka I	13 958,508350	16 866,629265
- jednostka K	24 260,821377	57 493,712851
- jednostka P	1 961,360679	3 548,162098
- jednostka S	535,800385	455,116516
- jednostka T	20 781,918357	29 648,193002
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>763 226,391352</b>	<b>1 379 896,764775</b>
- jednostka A	687 111,775000	1 302 430,056528
- jednostka E	32 634,773302	20 034,889262
- jednostka F	4 701,577762	5 753,110065
- jednostka I	5 232,589601	12 298,113495
- jednostka K	20 862,139621	25 276,547051
- jednostka P	2 082,475907	3 369,572076
- jednostka S	339,195437	854,142879
- jednostka T	10 261,864722	9 880,333419
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>84 973,931740</b>	<b>51 689,176346</b>
- jednostka A	55 406,175341	-47 672,309341
- jednostka E	-26 598,599796	-5 454,979599
- jednostka F	33 446,212335	48 483,360474
- jednostka I	8 725,918749	4 568,515770
- jednostka K	3 398,681756	32 217,165800
- jednostka P	-121,115228	178,590022
- jednostka S	196,604948	-399,026363
- jednostka T	10 520,053635	19 767,859583
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	<b>2 500 501,327953</b>	<b>2 415 527,396213</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>30 038 657,076543</b>	<b>29 190 456,753451</b>
- jednostka A	28 362 905,296485	27 620 387,346144
- jednostka E	322 259,517773	316 223,344267
- jednostka F	110 119,517763	71 971,727666
- jednostka I	167 127,777178	153 169,268828
- jednostka K	253 094,976729	228 834,155352
- jednostka P	556 770,551022	554 809,190343
- jednostka S	16 531,144066	15 995,343681
- jednostka T	249 848,295527	229 066,377170
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	<b>27 538 155,748590</b>	<b>26 774 929,357238</b>
- jednostka A	26 381 066,025217	25 693 954,250217
- jednostka E	274 271,190766	241 636,417464
- jednostka F	22 425,793193	17 724,215431
- jednostka I	90 297,415652	85 064,826051
- jednostka K	156 693,214402	135 831,074781
- jednostka P	550 460,763391	548 378,287484
- jednostka S	14 803,619610	14 464,424173
- jednostka T	48 137,726359	37 875,861637

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 500 501,327953	2 415 527,396213
- jednostka A	1 981 839,271268	1 926 433,095927
- jednostka P	6 309,787631	6 430,902859
- jednostka S	1 727,524456	1 530,919508
- jednostka E	47 988,327007	74 586,926803
- jednostka F	87 693,724570	54 247,512235
- jednostka I	76 830,361526	68 104,442777
- jednostka K	96 401,762327	93 003,080571
- jednostka T	201 710,569168	191 190,515533

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	287,31	282,69
- jednostka F	294,78	287,73
- jednostka K	290,08	284,56
- jednostka E	307,28	301,29
- jednostka T	293,75	287,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	297,67	287,31
- jednostka F	306,62	294,78
- jednostka K	300,98	290,08
- jednostka E	318,91	307,28
- jednostka T	305,01	293,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	7,27%	1,63%
- jednostka F	8,10%	2,45%
- jednostka K	7,58%	1,94%
- jednostka E	7,63%	1,99%
- jednostka T	7,73%	2,10%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A, P, S, I	285,71	281,72
w dniu:	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka F	293,30	286,85
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka K	288,52	283,62
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka E	305,64	300,30
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
- jednostka T	292,20	286,80
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	298,99	294,95
w dniu:	2017-06-14	2016-08-12
- jednostka F	307,87	301,68
w dniu	2017-06-14	2016-08-12
- jednostka K	302,28	297,44
w dniu	2017-06-14	2016-08-12
- jednostka E	320,28	315,02
w dniu	2017-06-14	2016-08-12
- jednostka T	306,30	301,03
w dniu	2017-06-14	2016-08-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	297,67	287,30
w dniu:	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka F	306,62	294,76
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka K	300,98	290,06
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka E	318,91	307,26
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka T	305,01	293,73
w dniu	2017-06-30	2016-12-30



01.01.2017  
30.06.2017

01.01.2016  
31.12.2016

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50%	1,19%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,17%	1,18%
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 2017 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 z późn.zm.) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (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. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/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).
13. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
19. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
20. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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 przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU każdej kategorii.

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	118	246
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	6
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	5	7
	<b>123</b>	<b>259</b>

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

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Z tytułu nabytych aktywów	19 701	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	8	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 801	559
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	713	9 060
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	784	784
- wynagrodzenie Towarzystwa	710	699
	<b>23 007</b>	<b>10 403</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	29 222	29 222	8 746	8 746
depozyt zabezpieczający w ING Bank Śląski S.A./ PLN	-	-	840	840
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski S.A./ PLN	-4 640	-4 640	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	8	32	2	11
ING Bank Śląski S.A. / HUF	215	3	215	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	3	2	7	7
ING Bank Śląski S.A. / RUB	159	10	9	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	2	5	5
ING Bank Śląski S.A. / USD	80	297	121	508
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	7	2	20	6
	<b>24 930</b>		<b>10 127</b>	

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	13 510	13 510	15 886	15 886
	EUR	99	424	62	270
	HUF	215	3	214	3
	USD	434	1 697	244	959
	TRY	881	956	1	1
	RUB	2 730	186	5 128	303
	ZAR	3 509	1 049	1 765	475
	RON	567	534	35	34
			<b>18 359</b>		<b>17 931</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

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

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 4,38 roku.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
84,38%	98,49%



b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej  
 Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
12,32%	0,00%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
8,86%	9,18%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
o/n 3,83%	1,31%
depozyt zabezpieczający -0,60%	0,12%

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja na obligacje tureckie wynosiła 7,41% wartości aktywów ogółem, w tym 6,4% obligacji nominowanych w USD nie narażonych na ryzyko walutowe tureckiej liry.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych 0,05%	0,08%
zagraniczne składniki lokat 6,46%	18,06%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 r.

#### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

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

#### 1. EUR/PLN 20170928

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	-12 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	760 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-09-28
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-09-28

#### 2. USD/PLN 20170928

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	387 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	10.800 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-09-28
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-09-28

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

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem

#### 1. IRS ZAR 2027-06-30

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	-8 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co kwartał wg stawki JIBAR3M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	27.600 tys. ZAR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2027-06-30
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2027-06-30

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	0 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co kwartał wg stawki JIBAR3M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	27.600 tys. ZAR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2027-06-30
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2027-06-30

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.****Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
1. <i>FXF_EUR/PLN_20170323</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	78 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.055 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23
2. <i>FXF_USD/PLN_20170323</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	197 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	19.950 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

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

Subfundusz na dzień bilansowy nie zawierał ww. transakcji.

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską  
Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
8 EUR	32 PLN	2 EUR	11 PLN
215 HUF	3 PLN	215 HUF	3 PLN
3 RON	2 PLN	7 RON	7 PLN
2 TRY	2 PLN	5 TRY	5 PLN
80 USD	297 PLN	121 USD	508 PLN
7 ZAR	2 PLN	20 ZAR	6 PLN

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
816 EUR	3 449 PLN	3 013 EUR	13 328 PLN
- RUB	- PLN	114 781 RUB	7 805 PLN
6 226 TRY	6 559 PLN	6 005 TRY	7 126 PLN
10 733 USD	39 777 PLN	19 470 USD	81 371 PLN
- ZAR	- PLN	60 044 ZAR	18 223 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	441	430
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	417	417
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	2 625	624
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	572	1 749	365
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	66	316
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	200	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	106	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	5 660	1 827
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	4	-	524

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-205	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-71	-50	-50
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-1 330	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-782	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-549	-583	-1 589
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-257	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-23	-24
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-116	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-200	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-8 654	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-4	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	-2 365	4 599	197
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-8 601	5 383	2 643

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

EUR (euro) - 4,2265	USD (dolar amerykański) - 3,7062
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	ZAR (rand) - 0,2831
TRY (lira turecka) - 1,0535	RUB (rubel rosyjski) - 0,0624
RON (lej rumuński) - 0,9269	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje	2 531	5 035	3 954
instrumenty pochodne	10 570	-4 494	1 592
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 497	1 120
<b>Razem</b>	<b>13 101</b>	<b>2 038</b>	<b>6 666</b>

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje	4 719	-8 391	7 681
instrumenty pochodne	92	250	-1 846
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	309
<b>Razem</b>	<b>4 811</b>	<b>-8 141</b>	<b>6 144</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	1,50	1,25
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria K</i>	1,50	0,95
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

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

	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	747 920	697 389	670 729	694 486
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, S, I	297,67	287,31	282,69	282,62
jednostki kategorii F	306,62	294,78	287,73	285,46
jednostki kategorii K	300,98	290,08	284,56	283,64
jednostki kategorii E	318,91	307,28	301,29	300,16
jednostki kategorii T	305,01	293,75	287,72	286,36

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### 6) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.




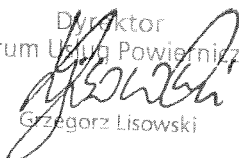
## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

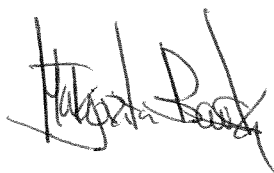
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Ledlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik



**NN Subfundusz Lokacyjny Plus  
wydzielony w NN Parasol Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROczne  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**



# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Lokacyjny Plus wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

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

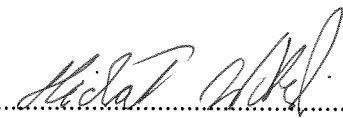
*Zakres przeglądu*

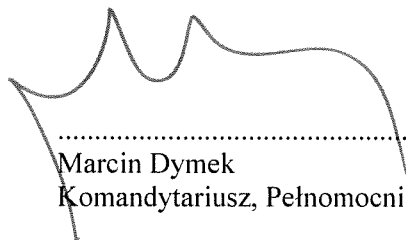
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Lokacyjny Plus wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

  
.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316

  
.....  
Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

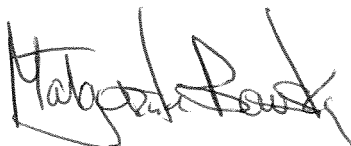
## NN Subfundusz Lokacyjny Plus

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

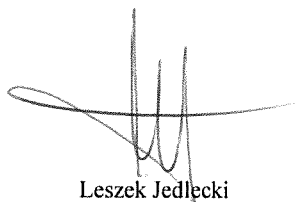
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 851.188 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 858.542 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13.864 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 237.457 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**

*za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.*



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU LOKACYJNEGO PLUS

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

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. **NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus, "Subfundusz"**
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

## Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 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 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

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

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane 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 T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- 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 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	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	63 136	63 057	7,16	28 242	28 824	4,61
Dłużne papiery wartościowe	785 875	783 961	88,94	559 930	565 506	90,64
Instrumenty pochodne *)	0	4 170	0,47	0	-562	-0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	12 096	12 391	1,99
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>849 011</b>	<b>851 188</b>	<b>96,57</b>	<b>600 268</b>	<b>606 159</b>	<b>97,15</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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



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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

**LISTY ZASTAWNE**

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hipoteczny S.A.	Polska	2019-01-10	zmienne 0,87%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	1 200	5 238	5 125	0,58
2.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank	Polska	2019-04-28	zmienne 0,5%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 000	8 381	8 469	0,96
3.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Hipoteczny S.A.	Polska	2021-04-28	zmienne 2,38%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	34	17 093	17 105	1,94
4.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Pekao Bank	Polska	2021-06-18	zmienne 2,32%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	7	3 500	3 503	0,40
5.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hipoteczny S.A.	Polska	2021-09-24	zmienne 0,51%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 300	9 935	9 766	1,11
6.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-04-28	zmienne 2,59%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	3 500	3 493	3 502	0,40
7.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hipoteczny S.A.	Polska	2022-05-18	zmienne 2,42%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	500 000	6	3 002	3 010	0,34
8.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-07-28	zmienne 2,74%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	2 500	2 494	2 524	0,29
9.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-10-16	zmienne 2,68%	hipoteczny list zastawny	Ustawa *)	1 000	10 000	10 000	10 053	1,14
<b>Razem listy zastawne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>													
<b>Razem listy zastawne nie notowane na aktywnym rynku</b>													
<b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>													
										<b>78 671</b>	<b>67 204</b>	<b>64 878</b>	<b>7,35</b>

\*) Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %	
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>													
<b>Obligacje</b>													
1.	PLKRINK00139	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2017-07-13	zmienne 6,01%	1 000	1 690	1 726	1 737	0,20	
2.	US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	stałe 7,5%	1 000	3 500	14 851	13 437	1,52	
3.	PLNOBLE00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-08-10	zmienne 5,28%	100 000	2	192	203	0,02	
4.	PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	100	108	105	0,01	
5.	PLSNTND00091	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2018-02-16	zmienne 2,51%	100 000	100	10 044	10 106	1,15	
6.	PLNFII200166	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBi Development SA	Polska	2018-02-22	zmienne 6,79%	1 000	2 600	2 615	2 669	0,30	
7.	PLRNSER00060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ronson Europe N.V.	Holandia	2018-02-23	zmienne 6,06%	100	1 953	195	199	0,02	
8.	PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Robyg SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,81%	100	300	31	31	0,00	
9.	PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A.	Polska	2018-03-04	zmienne 4,96%	100	21 051	2 135	2 160	0,25	
10.	USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	2 000	8 084	7 674	0,87	
11.	PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-03-23	zmienne 5,36%	1 000	3 832	3 856	3 878	0,44	
12.	PLDMDV100046	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	zmienne 4,46%	10 000	100	1 023	1 018	0,12	
										<b>78 671</b>	<b>67 204</b>	<b>64 878</b>	<b>7,35</b>

NN Subfundusz Lokacyjny Plus

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba ceny nabycia	Wartość wg 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach	
13.	PLERBUD00053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Erbud SA	Polska	2018-03-26	zmienne 4,81%	10 000	225	2 289	2 302	0,26
14.	PLECHPS00183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2018-04-20	zmienne 4,96%	100	3 550	361	362	0,04
15.	PLGLHMC00115	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2018-04-25	zmienne 6,31%	1 000	444	453	457	0,05
16.	PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-04-27	zmienne 5,36%	1 000	238	239	238	0,03
17.	PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre	Polska	2018-04-30	zmienne 5,81%	100 000	22	2 200	2 221	0,25
18.	XS0849020556	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkish Petroleum Refineries	Turcja	2018-05-02	stale 4,13%	1 000	1 500	6 342	5 616	0,64
19.	PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmienne 5,36%	1 000	388	388	389	0,05
20.	PLUNBEP00064	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Unibep S.A.	Polska	2018-06-01	zmienne 4,31%	100	30 000	3 003	3 037	0,34
21.	PLGETBK00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-14	zmienne 5,36%	1 000	962	962	954	0,11
22.	PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2018-06-19	zmienne 5,31%	10 000	143	1 454	1 451	0,16
23.	PLBZ00000176	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK SA	Polska	2018-06-25	zmienne 2,86%	1 000	3 000	3 023	3 016	0,34
24.	PLKRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2018-06-25	zmienne 6,23%	1 000	965	1 023	1 012	0,11
25.	PLPGER000051	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PGE S.A.	Polska	2018-06-27	zmienne 2,51%	100 000	1	101	101	0,01
26.	PLNOBLE00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-29	zmienne 5,76%	100 000	5	506	505	0,06
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PLGLHMC00107	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-11	zmienne 6,81%	10 000	400	4 070	4 184	0,47
2.	PLGLHMC00156	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-16	zmienne 6,81%	100 000	30	3 072	3 138	0,36
3.	PLKRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-08-13	zmienne 6,23%	1 000	185	193	195	0,02
4.	PLKRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-10-03	zmienne 6,23%	1 000	315	329	333	0,04
5.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	3 000	2 905	2 936	0,33
6.	PLRINK001154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A	Polska	2018-10-29	zmienne 5,41%	1 000	2 896	2 918	2 932	0,33
7.	PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,81%	100 000	25	2 528	2 528	0,29
8.	XS0987355939	Nienotowane na rynku aktywnym	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stale 5%	1 000	2 000	7 758	7 576	0,86
9.	PLKRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2018-12-05	zmienne 6,03%	1 000	92	98	96	0,01
10.	PLATAL000087	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Atal S.A.	Polska	2018-12-14	zmienne 3,71%	1 000	6 000	6 001	6 037	0,68
11.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,81%	1 000	8 050	8 070	8 134	0,92
12.	PLROBYG00180	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Robyg SA	Polska	2019-02-06	zmienne 4,61%	100	12 000	1 200	1 240	0,14
13.	PLPZBDT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Pozbud T&R S.A	Polska	2019-02-13	zmienne 4,31%	1 000	1 014	999	1 019	0,12
14.	PLECHPS00134	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2019-02-19	zmienne 5,41%	10 000	83	849	854	0,10
15.	PLGTC0000177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Globe Trade Centre	Polska	2019-03-11	zmienne 6,31%	10 000	232	2 357	2 422	0,27
16.	XS1050665386	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	MFinance France SA	Francja	2019-04-01	stale 2,38%	1 000	1 500	6 766	6 622	0,75
17.	PLPCCRK000068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC Rokita	Polska	2019-04-17	stale 5,5%	100	5 000	503	514	0,06
18.	XS0982644774	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Is Bankasi AS	Turcja	2019-04-21	stale 5,5%	1 000	2 000	8 303	7 704	0,87
19.	XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi AS	Turcja	2019-06-04	stale 4,75%	1 000	2 000	7 910	7 475	0,85
20.	XS1028952155	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turk Telekomunikasyon AS	Turcja	2019-06-19	stale 3,75%	1 000	1 500	6 290	5 631	0,64
21.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stale 3,25%	1 000	120 000	125 492	126 932	14,40
22.	PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmienne 5,36%	1 000	144	145	140	0,02
23.	XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stale 4,75%	1 000	2 000	8 345	7 595	0,86
24.	PLKRK0000473	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2019-10-18	zmienne 4,23%	1 000	4 000	4 000	4 086	0,46
25.	XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2019-10-22	stale 5,13%	1 000	2 000	8 132	7 500	0,85
26.	PLINTCS00028	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Inter Cars S.A.	Polska	2019-10-28	zmienne 3,09%	1 000	500	500	503	0,06
27.	PLRROBYG00214	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2019-10-28	zmienne 4,61%	100 000	30	3 023	3 042	0,35
28.	XS111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2020-01-24	stale 4%	1 000	500	1 894	1 869	0,21
29.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	25 000	24 954	25 170	2,86
30.	XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Halk Bankasi AS	Turcja	2020-02-05	stale 3,88%	1 000	500	1 841	1 801	0,20

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartosc nominalna	Liczba ceny nabycia	Wartosc wg	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
31.	PL0000500203	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa	Polska	2020-02-27	zmienne 2,21%	1 000	19 000	19 000	19 141	2,17
32.	PLLCCR000074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A	Polska	2020-03-20	zmienne 5,01%	1 000	3 004	3 004	3 044	0,35
33.	PLCPPRK00136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park SA	Polska	2020-04-27	stałe 4,1%	100	15 650	6 631	6 675	0,76
34.	XS1121459074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi AS	Turcja	2020-04-30	stałe 5%	1 000	500	1 894	1 884	0,21
35.	XS0927634807	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Sise ve Cam	Turcja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	2 000	7 927	7 379	0,84
36.	PLGETBK00186	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-05	zmienne 4,81%	1 000	200	199	185	0,02
37.	US9000123AX87	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	Turcja	2020-06-05	stałe 7%	1 000	3 000	13 085	12 216	1,39
38.	PLDMDVL00053	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	zmienne 3,71%	10 000	900	9 062	9 066	1,03
39.	PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 4,81%	1 000	200	199	188	0,02
40.	PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,81%	1 000	200	199	187	0,02
41.	PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmienne 4,81%	1 000	150	149	140	0,02
42.	PLKRRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2020-12-03	zmienne 5,08%	1 000	900	900	917	0,10
43.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	101 000	100 771	101 111	11,47
44.	PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmienne 4,81%	1 000	404	404	380	0,04
45.	PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,81%	1 000	221	220	205	0,02
46.	US9000123BH29	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Turcja	2021-03-30	stałe 5,63%	1 000	3 000	11 966	11 974	1,36
47.	PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-03-31	zmienne 5,31%	1 000	2 781	2 892	2 971	0,34
48.	PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,81%	1 000	250	249	233	0,03
49.	PLHBRVS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Poland Sp. z o.o.	Polska	2021-04-16	zmienne 6,21%	1 000	5 000	4 999	5 128	0,58
50.	USM8931TAA71	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2021-04-20	stałe 6,25%	1 000	500	1 990	1 991	0,23
51.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	120 000	118 560	118 507	13,45
52.	PLLCCR000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 5,31%	1 000	6 634	6 680	6 758	0,77
53.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,5%	1 000	2 850	12 733	12 883	1,46
54.	PLCFRPT00039	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2021-07-21	zmienne 4,31%	1 000	3 000	3 005	3 154	0,36
55.	XS1508914691	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2021-10-27	stałe 5,5%	1 000	500	1 884	1 887	0,21
56.	PLKRRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-11-13	zmienne 4,73%	1 000	3 000	3 000	3 050	0,35
57.	PLDMDVL00061	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmienne 3,56%	1 000	3 000	3 020	3 034	0,34
58.	PLALIOR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2021-12-06	zmienne 5,16%	1 000	3 000	3 000	3 220	0,37
59.	XS1571399754	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2022-02-24	stałe 5,75%	1 000	500	1 922	1 925	0,22
60.	XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	stałe 4,63%	1 000	2 750	12 061	11 047	1,25
61.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	75 585	82 190	84 654	9,60
62.	PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2023-12-20	zmienne 4,06%	100 000	24	2 437	2 451	0,28
63.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,81%	1 000	5 000	4 796	4 895	0,56
64.	PLBOS000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,11%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,17
65.	PLBRE0005185	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBank SA	Polska	2025-01-17	zmienne 3,91%	100 000	30	3 000	3 085	0,35
66.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81%	1 000	5 000	4 708	4 794	0,54
67.	PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PZU	Polska	2027-07-29	zmienne 3,61%	100 000	170	17 000	17 000	1,93
									<b>154 428</b>	<b>197 659</b>	<b>192 459</b>	<b>21,82</b>
									<b>462 735</b>	<b>472 554</b>	<b>477 238</b>	<b>54,14</b>
									<b>55 907</b>	<b>115 662</b>	<b>114 264</b>	<b>12,98</b>
									<b>673 070</b>	<b>785 875</b>	<b>783 961</b>	<b>88,94</b>
									<b>RAZEM DŁUŻNE</b>			
									<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>			
									<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>			
									<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>			



## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane (FX Swap):</b>										
	USD/PLN									
1.	2017-07-27	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	USD	1	0	3 167	0,36
	EUR/PLN									
2.	2017-08-10	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-178	-0,02
	USD/PLN									
3.	2017-09-28	nienotowane	nie dotyczy	JP Morgan Securities Ltd	Wielka Brytania	USD	1	0	1 181	0,13
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
								<b>0</b>	<b>4 170</b>	<b>0,47</b>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Nazwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb	- obligacje	462 735	472 554	477 238	54,14
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	9 500	39 902	37 627	4,27

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Akbank TAS	9 543	1,08
2.	Alior Bank SA	6 191	0,70
3.	Banco Santander SA	13 122	1,49
4.	Commerzbank AG	28 237	3,20
5.	Dom Development	13 119	1,49
6.	Echo Investment S.A	4 827	0,55
7.	Getin Noble Bank SA	7 826	0,89
8.	GHELAMCO	7 779	0,88
9.	Globe Trade Centre	4 643	0,53
10.	Is Bankasi - Sisecam	16 967	1,93
11.	KOC Finansal	9 425	1,07
12.	Kredyt Inkaso S.A	4 670	0,53
13.	Kruk SA	9 684	1,10
14.	LC Corp S.A	9 802	1,11
15.	PKO BP SA	23 618	2,68
16.	ROBYG SA	6 840	0,78
17.	Turkiye Garanti	9 586	1,09
18.	Turkiye Halk Bankasi	9 276	1,05
19.	Turkiye Vakiflar	9 463	1,07
20.	Unicredit SpA	23 359	2,65

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000106068	50 055	5,68
2.	PL0000107603	8 083	0,92
3.	PL0000108916	24 688	2,80
4.	PLBOS0000217 USD/PLN	1 516	0,17
5.	2017-07-27	3 167	0,36

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>881 390</b>	<b>623 939</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 465	16 625
2. Należności	20 737	467
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	690 305 690 305	528 159 528 159
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	160 883 156 713	78 688 78 562
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>22 848</b>	<b>2 854</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>858 542</b>	<b>621 085</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>827 141</b>	<b>603 548</b>
1. Kapitał wpłacony	2 127 379	1 798 951
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 300 238	-1 195 403
V. Dochody zatrzymane	<b>33 031</b>	<b>16 723</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	32 612	28 739
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	419	-12 016
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-1 630</b>	<b>814</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>858 542</b>	<b>621 085</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	6 826 940,329062	5 039 861,946902
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	5 686 899,823044	4 317 489,579798
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	673,136109	715,495833
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	5 019,794672	4 916,633564
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	83 015,366184	53 457,976144
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	1 050 207,850183	662 357,010355
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	496,721566	333,892990
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	627,637304	591,358218
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>125,75</b>	<b>123,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	<b>125,96</b>	<b>123,37</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>127,51</b>	<b>124,61</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>126,61</b>	<b>123,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>125,75</b>	<b>123,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>125,75</b>	<b>123,23</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	<b>126,11</b>	<b>123,46</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	<b>10 249</b>	<b>14 586</b>	<b>6 815</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	10 225	13 460	6 338
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 084	458
5. Pozostałe	24	42	19
II. Koszty funduszu	<b>6 376</b>	<b>4 696</b>	<b>2 071</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 554	4 677	2 062
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	-	-
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	2 807	-	-
13. Pozostałe - opłaty bankowe	10	19	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>6 376</b>	<b>4 696</b>	<b>2 071</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>3 873</b>	<b>9 890</b>	<b>4 744</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>9 991</b>	<b>-532</b>	<b>2 135</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 435	568	3 959
z tytułu różnic kursowych	517	1 759	2 020
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 444	-1 100	-1 824
z tytułu różnic kursowych	-15 712	2 402	-1 147
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>13 864</b>	<b>9 358</b>	<b>6 879</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>2,03</b>	<b>1,85</b>	<b>2,08</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)*	<b>2,08</b>	<b>2,09</b>	<b>2,39</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>2,31</b>	<b>2,28</b>	<b>2,42</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>2,15</b>	<b>2,05</b>	<b>2,24</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>2,03</b>	<b>1,85</b>	<b>2,08</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>2,03</b>	<b>1,85</b>	<b>2,08</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)*	<b>2,13</b>	<b>2,11</b>	<b>2,36</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

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

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

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>621 085</b>	<b>442 401</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>13 864</b>	<b>9 358</b>
a) przychody z lokat netto,	3 873	9 890
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	12 435	568
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 444	-1 100
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>13 864</b>	<b>9 358</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>223 593</b>	<b>169 326</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	328 428	421 111
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	104 835	251 785
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>237 457</b>	<b>178 684</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>858 542</b>	<b>621 085</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>718 675</b>	<b>468 948</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>1 787 078,382160</b>	<b>1 363 495,406806</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 627 728,163278	3 430 896,434787
- jednostka A	2 159 336,461584	2 702 445,446430
- jednostka E	5,813700	1 439,806781
- jednostka F	2 167,408963	1 071,624140
- jednostka K	58 847,555352	56 511,348880
- jednostka P	407 171,816015	668 653,265587
- jednostka S	162,828578	183,584751
- jednostka T	36,279086	591,358218
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	840 649,781118	2 067 401,027981
- jednostka A	789 926,218338	2 031 694,785476
- jednostka E	48,173424	724,310948
- jednostka F	2 064,247855	98,272119
- jednostka K	29 290,165312	25 546,710556
- jednostka P	19 320,976187	8 776,449989
- jednostka S	0,000002	560,498893
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 787 078,382160	1 363 495,406806
- jednostka A	1 369 410,243246	670 750,660954
- jednostka E	-42,359724	715,495833
- jednostka F	103,161108	973,352021
- jednostka K	29 557,390040	30 964,638324
- jednostka P	387 850,839828	659 876,815598
- jednostka S	162,828576	-376,914142
- jednostka T	36,279086	591,358218
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>6 826 940,329062</b>	<b>5 039 861,946902</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 115 070,042196	15 487 341,878918
- jednostka A	13 389 344,635429	13 230 008,173845
- jednostka E	1 445,620481	1 439,806781
- jednostka F	7 182,314646	5 014,905683
- jednostka K	166 794,137411	107 946,582059
- jednostka P	2 541 958,607350	2 134 786,791335
- jednostka S	7 717,089575	7 554,260997
- jednostka T	627,637304	591,358218
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 288 129,713134	10 447 479,932016
- jednostka A	9 702 444,812385	8 912 518,594047
- jednostka E	772,484372	724,310948
- jednostka F	2 162,519974	98,272119
- jednostka K	83 778,771227	54 488,605915
- jednostka P	1 491 750,757167	1 472 429,780980
- jednostka S	7 220,368009	7 220,368007
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 826 940,329062	5 039 861,946902
- jednostka A	5 686 899,823044	4 317 489,579798
- jednostka E	673,136109	715,495833
- jednostka F	5 019,794672	4 916,633564
- jednostka K	83 015,366184	53 457,976144
- jednostka P	1 050 207,850183	662 357,010355
- jednostka S	496,721566	333,892990
- jednostka T	627,637304	591,358218

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	123,23	120,33
- jednostka E	123,37	120,11*)
- jednostka F	124,61	121,02
- jednostka K	123,92	120,71
- jednostka P	123,23	120,33
- jednostka S	123,23	120,33
- jednostka T	123,46	120,16*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	125,75	123,23
- jednostka E	125,96	123,37
- jednostka F	127,51	124,61
- jednostka K	126,61	123,92
- jednostka P	125,75	123,23
- jednostka S	125,75	123,23
- jednostka T	126,11	123,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	4,12%	2,41%
- jednostka E	4,23%	2,87%**)
- jednostka F	4,69%	2,97%
- jednostka K	4,38%	2,66%
- jednostka P	4,12%	2,41%
- jednostka S	4,12%	2,41%
- jednostka T	4,33%	2,92%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	123,03	120,00
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
- jednostka E	123,18	120,04
w dniu:	2017-01-02	2016-02-11
- jednostka F	124,42	120,76
w dniu:	2017-01-02	2016-02-11
- jednostka K	123,73	120,42
w dniu:	2017-01-02	2016-02-11
- jednostka P	123,03	120,00
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
- jednostka S	123,03	120,00
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
- jednostka T	123,26	120,01
w dniu:	2017-01-03	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	125,84	123,69
w dniu:	2017-06-26	2016-10-20
- jednostka E	126,05	123,82
w dniu:	2017-06-26	2016-11-08
- jednostka F	127,59	124,98
w dniu:	2017-06-26	2016-11-08
- jednostka K	126,70	124,34
w dniu:	2017-06-26	2016-11-08
- jednostka P	125,84	123,69
w dniach	2017-06-26	2016-10-20
- jednostka S	125,84	123,69
w dniu:	2017-06-26	2016-10-20
- jednostka T	126,19	123,88
w dniu:	2017-06-26	2016-11-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	125,75	123,22
w dniu:	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka E	125,96	123,37
w dniu:	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka F	127,51	124,60
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka K	126,61	123,92
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie: jednostki kategorii E w dniu 20.01.2016 r. i kategorii T w dniu 22.01.2016 r.

\*\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia pierwszego zbycia danej kategorii jednostek uczestnictwa



	01.01.2017	01.01.2016
- jednostka P	30.06.2017	31.12.2016
w dniu	125,75	123,22
- jednostka S	2017-06-30	2016-12-30
w dniu	125,75	123,22
- jednostka T	2017-06-30	2016-12-30
w dniu:	126,11	123,45
	2017-06-30	2016-12-30

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,00%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,00%
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 2017 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 z późn.zm.)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	20 202	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	533	455
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	4
Z tytułu udzielonych pożyczek	2	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	-	8
	<b>20 737</b>	<b>467</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	19 763	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	688
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 142	501
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 189	1 095
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:	754	570
- wynagrodzenie TFI	683	521
	<b>22 848</b>	<b>2 854</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	8 941	8 941	7 012	7 012
depozyt zabezpieczający ING Bank Śląski / PLN	-	-	1 760	1 760
depozyt zabezpieczający J.P.Morgan / EUR	-	-	40	177
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski S.A. / PLN	-140	-140	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez J.P.Morgan / EUR	-110	-466	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	133	561	414	1 831
ING Bank Śląski S.A. / USD	154	569	1 399	5 845
		<b>9 465</b>		<b>16 625</b>

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

	waluta	01.01.2017	01.01.2016
		30.06.2017	31.12.2016
		w walucie	w walucie
		w PLN	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	26 018	17 154
pieniężnych:	EUR	777	336
	USD	346	506
		<b>30 725</b>	<b>20 582</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 1,49 roku.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
54,90%	26,93%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
41,20%	68,32%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
30,53%	29,15%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2017	31.12.2016	
o/n	1,08%	2,06%
depozyt zabezpieczający	-0,07%	0,31%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2017	31.12.2016	
środki pieniężne w walutach obcych	0,08%	1,26%
zagraniczne składniki lokat	19,72%	20,17%

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 r.**

**Walutowe transakcje terminowe typu swap walutowy (FX swap):**

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
 Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

USD/PLN

1. 2017-07-27

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
 Wartość otwartej pozycji 3.167 tys. PLN  
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania 49.880 tys. PLN  
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 12.600 tys.USD  
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-07-27  
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-07-27



EUR/PLN

2. 2017-08-10

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	-178 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 48.527 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	11.500 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-08-10
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-08-10

USD/PLN

2. 2017-09-28

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	1.181 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 79.082 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	21.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-09-28
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-09-28

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

#### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

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

1. FXF\_USD/PLN\_20170127

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-542 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	11.100 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-27
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-27

2. FXF\_EUR/PLN\_20170127

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	97 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.750 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-27
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-27

3. FXF\_USD/PLN\_20170130

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-73 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	12.800 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-30
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-30

#### Walutowe transakcje terminowe typu swap walutowy (FX swap):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. FXF\_USD/PLN\_20170127

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-73 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 6.199 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-27
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-27

2. FXF\_EUR/PLN\_20170127

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	29 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	do otrzymania 5.345 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.200 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-27
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-27

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

#### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
23 EUR	95 PLN	414 EUR	1 831 PLN
154 USD	569 PLN	1 399 USD	5 845 PLN

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
11 723 EUR	49 548 PLN	5 859 EUR	25 920 PLN
33 532 USD	124 278 PLN	23 904 USD	99 903 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	695	266
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	960	1 556	1 754
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	682	1 244
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe	-	140	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 580	-

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-354	-	-
inwestowania - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-89	-492	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 716	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-13 856	-	-2 391
tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe	-140	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>517</i>	<i>1 759</i>	<i>2 020</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-15 712</i>	<i>2 402</i>	<i>-1 147</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

EUR (euro) - 4,2265

USD (dolar amerykański) - 3,7062

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

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje i listy zastawne	390	397	1 053
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	926	1 828	1 410
instrumenty pochodne	11 119	-1 657	1 496
<b>Razem</b>	<b>12 435</b>	<b>568</b>	<b>3 959</b>

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
obligacje i listy zastawne	-6 881	586	773
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-295	295	15
instrumenty pochodne	4 732	-1 981	-2 612
<b>Razem</b>	<b>-2 444</b>	<b>-1 100</b>	<b>-1 824</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 związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI  
Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,00
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	1,00
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	858 542	621 085	442 401	306 800
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
<i>kategoria A</i>	125,75	123,23	120,33	119,25
<i>kategoria E</i>	125,96	123,37	-	-
<i>kategoria F</i>	127,51	124,61	121,02	119,27
<i>kategoria K</i>	126,61	123,92	120,71	119,33
<i>kategoria P</i>	125,75	123,23	120,33	119,25
<i>kategoria S</i>	125,75	123,23	120,33	119,25
<i>kategoria T</i>	126,11	123,46	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). 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 Subfundusz Lokacyjny Plus	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.




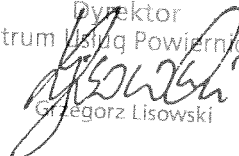
# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Lokacyjny Plus (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017r. do 30 czerwca 2017r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski



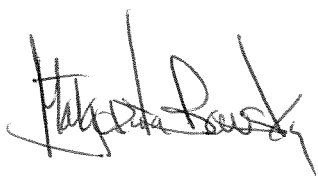
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

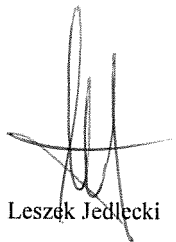
Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik



**NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
wydzielony w NN Parasol Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego 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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

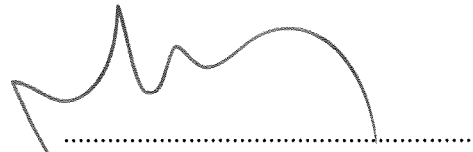
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.



# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**



## NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

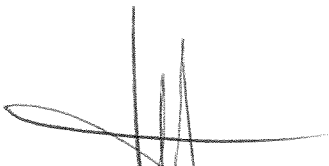
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 1.242.139 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.258.629 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 76.307 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 98.864 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jędrlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

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

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. **NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu, "Subfundusz"**
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 45 do 90% wartości aktywów netto.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że 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.
  13. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch GOPL Polish Governments) + 35% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments) + 30%WIG.

## Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

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

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

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	286 571	410 253	31,84	295 899	397 335	34,13
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	816 235	831 369	64,53	735 320	746 665	64,14
Instrumenty pochodne*)	0	517	0,04	0	314	0,03
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>1 102 806</b>	<b>1 242 139</b>	<b>96,41</b>	<b>1 031 219</b>	<b>1 144 314</b>	<b>98,30</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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



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



2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 593	Polska	877	2 121	0,16
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 968	Litwa	142	138	0,01
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 123	Polska	239	1 074	0,08
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	Polska	283	331	0,03
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 668	Polska	4 690	4 227	0,33
6.	ADV PW - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 147	Polska	145	146	0,01
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 267	Polska	647	660	0,05
8.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 815	Polska	5 690	7 707	0,60
9.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 752	Polska	95	124	0,01
10.	AML PW - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 120	Polska	268	379	0,03
11.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 559	Polska	1 627	1 665	0,13
12.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 648	Holandia	210	911	0,07
13.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 980	Polska	211	196	0,02
14.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 803	Polska	1 671	2 330	0,18
15.	AYGAZ TI - TRAAAYGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	24 469	Turcja	363	402	0,03
16.	BBD PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 271	Polska	98	89	0,01
17.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	949	Polska	1 005	1 053	0,08
18.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 851	Polska	6 724	6 111	0,47
19.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 228	Polska	693	214	0,02
20.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	105 773	Rumunia	1 313	1 322	0,10
21.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	215	0,02
22.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	619 875	Polska	1 080	1 643	0,13
23.	BZW PW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 172	Polska	11 095	11 697	0,91
24.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 218	Polska	785	1 303	0,10
25.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 051	Polska	1 784	1 811	0,14
26.	CDL PW - PLCDRL0000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 428	Polska	748	814	0,06
27.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 475	Polska	771	3 224	0,25
28.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	105 564	Bermudy	1 139	1 582	0,12
29.	CEZ PW - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	12 752	Republika Czeska	860	818	0,06
30.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 798	Polska	294	1 025	0,08
31.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 205	Polska	2 543	5 163	0,40
32.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	419 167	Polska	881	1 467	0,11
33.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 390	Polska	293	390	0,03
34.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	245 415	Polska	5 659	6 054	0,47
35.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	230	0,02
36.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 218	Polska	2 130	2 589	0,20
37.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 204	Polska	539	2 912	0,23
38.	ECH PW - PLECHP00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 633	Polska	576	580	0,05
39.	EGS PW - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 131	Polska	105	107	0,01
40.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 494	Polska	559	662	0,05
41.	ELT PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 955	Polska	62	107	0,01
42.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 524	Polska	586	1 235	0,10
43.	ENA PW - PLENERA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	603 292	Polska	6 713	8 060	0,63
44.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	231 959	Polska	1 741	2 429	0,19
45.	ERB PW - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 624	Polska	306	333	0,03
46.	EUC PW - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 615	Polska	171	247	0,02

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emittenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
47.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 798	Polska	1 502	1 451	0,11
48.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	702 893	Polska	2 305	4 112	0,32
49.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	76 874	Holandia	1 098	1 721	0,13
50.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 648	Polska	297	438	0,03
51.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 043	Polska	71	415	0,03
52.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	737 486	Polska	1 527	1 040	0,08
53.	GPR PW - NL0012235980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 000	Holandia	730	617	0,05
54.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 866	Polska	4 411	4 729	0,37
55.	GRI PW - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 691	Polska	87	82	0,01
56.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 952	Polska	973	1 590	0,12
57.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	364 724	Polska	462	485	0,04
58.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 825	Polska	276	218	0,02
59.	IDA PW - PLIDEAB000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 892	Polska	933	933	0,07
60.	IIA AV - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	87 881	Austria	645	743	0,06
61.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 947	Polska	5 018	9 473	0,74
62.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	394 054	Polska	1 035	1 730	0,13
63.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	24 561	Portugalia	1 545	1 774	0,14
64.	KAN PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 189	Polska	2 268	6 080	0,47
65.	KAN PW - PLJZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 108	Polska	275	252	0,02
66.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 781	Luksemburg	1 543	3 163	0,25
67.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 691	Polska	7 293	17 449	1,35
68.	KNP PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 130	Polska	767	952	0,07
69.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	327 890	Polska	1 334	1 318	0,10
70.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	2 328	Slovenia	610	541	0,04
71.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 279	Polska	1 521	3 474	0,27
72.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 411	Polska	340	493	0,04
73.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 130	Polska	119	1 400	0,11
74.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 259	Polska	1 288	6 203	0,48
75.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 964	Polska	401	369	0,03
76.	LPP PW - PLLPPO0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 517	Polska	8 725	10 847	0,84
77.	LTS PW - PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 066	Polska	2 934	5 460	0,42
78.	LTX PW - PLELTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 402	Polska	173	252	0,02
79.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 601	Polska	284	566	0,04
80.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 209	Polska	1 158	1 549	0,12
81.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 141	Polska	7 798	9 307	0,72
82.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 271 156	Polska	7 814	9 470	0,74
83.	MNC PW - PLMNNRCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 390	Polska	1 399	1 968	0,15
84.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 664	Polska	1 306	1 175	0,09
85.	MVP PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 799	Polska	212	358	0,03
86.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	325 002	Polska	1 745	1 342	0,10
87.	NVA PW - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 417	Polska	171	235	0,02
88.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 822	Polska	1 351	1 416	0,11
89.	OEX PW - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 930	Polska	281	446	0,03
90.	OPL PW - PLTLPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	647 347	Polska	3 407	3 321	0,26
91.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 233	Polska	906	2 145	0,17
92.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	35 862	Węgry	4 496	4 443	0,34
93.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 916	Polska	431	397	0,03
94.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 104	Polska	1 771	1 472	0,11
95.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 844	Polska	10 344	16 829	1,31

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %			
96.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	210 417	Turcja	1 068	1 343	0,10			
97.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 694 741	Polska	21 448	20 523	1,59			
98.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 684 356	Polska	8 062	10 645	0,83			
99.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	382	0,03			
100.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 517	Polska	5 627	31 390	2,44			
101.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 077 760	Polska	24 401	37 140	2,88			
102.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 669	Polska	4 575	5 243	0,41			
103.	PLW PW - PLPLAW000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 135	Polska	136	130	0,01			
104.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 537	Polska	100	62	0,00			
105.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	604 614	Polska	18 057	26 960	2,09			
106.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 427	Polska	269	316	0,02			
107.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 414	Polska	1 562	1 752	0,14			
108.	RWL PW - PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	739	953	0,07			
109.	SEL PW - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 520	Polska	480	371	0,03			
110.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 919	Polska	140	403	0,03			
111.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 273	Polska	394	389	0,03			
112.	SNS PW - PLDWOR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 149 953	Polska	5 896	5 577	0,43			
113.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	13 205,034996	Turcja	0	91	0,01			
114.	STP PW - PLSTPLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 244	Polska	177	171	0,01			
115.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	130 997	Wielka Brytania	1 202	1 072	0,08			
116.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 398	Polska	1 421	3 288	0,26			
117.	STX PW - PLSTLX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	612 675	Polska	2 337	2 530	0,20			
118.	TABAK CP - CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	285	Republika Czeska	591	693	0,05			
119.	THYAO TI - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	297 559	Turcja	1 930	2 524	0,20			
120.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 734	Polska	330	583	0,05			
121.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 715	Polska	817	867	0,07			
122.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 361 839	Polska	6 892	8 455	0,66			
123.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 498	Polska	1 030	1 338	0,10			
124.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	463	0,04			
125.	UNI PW - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 935	Polska	250	398	0,03			
126.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	367 047	Turcja	2 533	2 502	0,19			
127.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	290 541	Polska	994	988	0,08			
128.	WTN PW - PLWWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 959	Polska	1 397	1 336	0,10			
129.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 046	Polska	1 044	1 234	0,10			
130.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	169 793	Austria	696	933	0,07			
131.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 510	Polska	335	557	0,04			
132.	ZEP PW - PLZEPAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 080	Polska	1 769	2 021	0,16			
133.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 480	Polska	494	490	0,04			
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>286 571</b>	<b>410 253</b>	<b>31,84</b>			
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>											
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
1.	PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	1 613	1 665	0,12
2.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	1 628	1 665	0,12
										46	0,00
										1 380	0,11

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
3.	PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-04-27	zmienne 5,36%	1 000	11	11	11	0,00
4.	PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmienne 5,36%	1 000	183	182	184	0,01
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	35 200	34 551	36 361	2,82
2.	PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 2,25%	1 000	11 885	11 656	13 067	1,01
3.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	11 430	10 989	11 185	0,87
4.	XSO987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	910	3 619	3 447	0,27
5.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	14 560	14 061	14 100	1,09
6.	XSI069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	1 820	7 140	6 802	0,53
7.	XSI077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	955	4 078	4 143	0,32
8.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	31 778	32 256	33 614	2,61
9.	XSI057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	1 820	7 182	6 911	0,54
10.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	40 807	45 540	45 601	3,54
11.	XSI111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2020-01-24	stałe 4%	1 000	920	3 539	3 438	0,27
12.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	22 220	22 314	22 373	1,74
13.	PLNFI1200182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2020-01-31	zmienne 7,61%	1 000	2 202	2 202	2 310	0,18
14.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	85 405	82 846	84 168	6,53
15.	US900123AX87	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	Turcja	2020-06-05	stałe 7%	1 000	2 210	9 675	8 999	0,70
16.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	60 040	66 016	67 855	5,27
17.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	22 220	22 220	22 247	1,73
18.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	101 050	98 493	99 789	7,75
19.	PLLCR000082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmienne 5,31%	1 000	371	373	378	0,03
20.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	60 855	59 069	60 052	4,66
21.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	2 760	2 981	3 231	0,25
22.	XSI571399754	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2022-02-24	stałe 5,75%	1 000	610	2 495	2 305	0,18
23.	XSI0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stałe 4,25%	1 000	1 570	6 571	6 138	0,48
24.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 5,75%	1 000	37 010	36 157	36 457	2,83
25.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	21 546	23 827	25 700	1,99
26.	USM0375YAK49	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Akbank TAS	Turcja	2022-10-24	stałe 5%	1 000	1 010	4 017	3 784	0,29
27.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 915	4 864	4 752	0,37
28.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,81%	1 000	22 300	21 844	21 865	1,70
29.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	21 460	22 315	23 440	1,82
30.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,81%	1 000	11 150	10 912	10 917	0,85
31.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	31 205	31 491	32 384	2,51
32.	XSI298711729	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkecil Liletisim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	stałe 5,75%	1 000	1 000	4 038	3 939	0,31
33.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81%	1 000	11 150	10 701	10 691	0,83
34.	TRT1110226T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2026-02-11	stałe 10,6%	100	67 000	7 428	7 449	0,58
35.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	36 400	33 713	35 308	2,74
36.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	27 020	24 792	25 801	2,00
37.	PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PZU	Polska	2027-07-29	zmienne 3,61%	100 000	171	17 100	17 100	1,33
38.	PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	755	714	720	0,06
39.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	8 665	10 861	10 883	0,84
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>93 052</b>	<b>65 854</b>	<b>65 582</b>	<b>5,10</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>717 665</b>	<b>719 351</b>	<b>735 492</b>	<b>57,08</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>6 266</b>	<b>31 030</b>	<b>30 295</b>	<b>2,36</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>816 983</b>	<b>816 235</b>	<b>831 369</b>	<b>64,54</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<i>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</i>										
<b>FX Forward</b>										
1.	CZK/PLN 2017-07-07	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	38	0,00
2.	CZK/PLN 2017-07-07	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski SA	Polska	CZK	1	0	58	0,00
3.	EUR/PLN 2017-09-28	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski SA	Polska	EUR	1	0	-16	0,00
4.	USD/PLN 2017-09-28	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski SA	Polska	USD	1	0	444	0,03
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>										
1.	IRS ZAR 2027-06-30	nienotowane	nie dotyczy	JP Morgan Securities	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/ JIBAR 3M	1	0	-7	0,00
2.	IRS ZAR 2027-06-30	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/ JIBAR 3M	1	0	0	0,00
								<b>Razem instrumenty pochodne</b>	<b>517</b>	<b>0,03</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN		Udział w aktywach %	
	Rodzaj	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:					
	- obligacje skarbowe	736 585	754 031	736 585	58,52
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	16 520	17 819	16 520	1,38
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
	- obligacje skarbowe	17 103	16 448	17 103	1,28
		17 103	16 448	17 103	1,28

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Akbank TAS	7 223	0,56
2.	BBI Development SA	2 399	0,19
3.	Czech State Energy Companies	6 956	0,54
4.	Getin Noble Bank SA	1 234	0,10
5.	LC Corp B.V.	1 418	0,11
6.	PZU	44 060	3,42
7.	Turkiye Vakıflar Bankasi	10 092	0,78
8.	Azoty	2 886	0,22

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień	
		bilansowy	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	9 107	0,71
2.	PL0000104543	46	0,00
3.	PL0000106126	5 928	0,46
4.	PL0000106670	1 990	0,15
5.	PL0000107264	6 040	0,47
6.	PL0000107595	15 082	1,17
7.	PL0000108197	5 012	0,39
8.	PL0000108916	3 950	0,31
9.	PL0000109153	35 668	2,77
10.	PL0000109427	630	0,05
11.	PL0000109492	1 064	0,08
12.	PL0000109633	14 100	1,09
13.	CZK/PLN 2017-07-07	58	0,00
14.	EUR/PLN 2017-09-28	-16	0,00
15.	USD/PLN 2017-09-28	444	0,03

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.





## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>1 288 424</b>	<b>1 164 130</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 887	19 386
2. Należności	5 391	430
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 211 327	1 126 796
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	801 074	729 461
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 819	17 518
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	30 295	17 204
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>29 795</b>	<b>4 365</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 258 629</b>	<b>1 159 765</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>310 825</b>	<b>288 268</b>
1. Kapitał wpłacony	13 369 847	13 231 097
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 059 022	-12 942 829
V. Dochody zatrzymane	<b>817 546</b>	<b>765 457</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	268 123	263 800
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	549 423	501 657
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>130 258</b>	<b>106 040</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 258 629</b>	<b>1 159 765</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 437 331,103554	4 353 749,263849
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 803 201,607145	2 767 146,148085
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	145 091,322092	168 680,124156
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	307 890,675883	266 008,932337
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	131 144,483874	132 283,710579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	107 752,333454	103 735,305693
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	17 811,524803	12 438,489517
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	3 139,485330	4 013,915878
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	921 299,670973	899 442,637604
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>272,81</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>329,13</b>	<b>307,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>292,28</b>	<b>272,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>272,81</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>278,92</b>	<b>261,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>272,81</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>272,81</b>	<b>256,75</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>308,90</b>	<b>288,56</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	<b>17 986</b>	<b>39 288</b>	<b>19 608</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 034	11 629	5 558
2. Przychody odsetkowe	13 948	27 177	13 860
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	349	65
5. Pozostałe	4	133	125
II. Koszty funduszu	<b>13 663</b>	<b>23 576</b>	<b>11 992</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 976	23 350	11 741
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	66	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 499	-	-
13. Pozostałe	122	226	251
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>13 663</b>	<b>23 576</b>	<b>11 992</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>4 323</b>	<b>15 712</b>	<b>7 616</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>71 984</b>	<b>31 763</b>	<b>-6 063</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	47 766	-8 225	-2 844
z tytułu różnic kursowych	-3 515	4 883	658
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 218	39 988	-3 219
z tytułu różnic kursowych	-9 823	5 979	2 556
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>76 307</b>	<b>47 475</b>	<b>1 553</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	<b>16,51</b>	<b>9,60</b>	<b>-0,08</b>
E	<b>18,40</b>	<b>13,21</b>	<b>1,18</b>
F	<b>19,02</b>	<b>14,44</b>	<b>1,60</b>
I	<b>16,51</b>	<b>9,60</b>	<b>-0,08</b>
K	<b>17,34</b>	<b>11,19</b>	<b>0,48</b>
P	<b>16,51</b>	<b>9,60</b>	<b>-0,08</b>
S	<b>16,51</b>	<b>9,60</b>	<b>-0,08</b>
T	<b>18,60</b>	<b>13,62</b>	<b>1,31</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 159 765</b>	<b>1 142 412</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>76 307</b>	<b>47 475</b>
a) przychody z lokat netto,	4 323	15 712
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	47 766	-8 225
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	24 218	39 988
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>76 307</b>	<b>47 475</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>22 557</b>	<b>-30 122</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	138 750	380 904
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	116 193	411 026
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>98 864</b>	<b>17 353</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 258 629</b>	<b>1 159 765</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 224 647</b>	<b>1 152 894</b>
	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>83 581,839705</b>	<b>-140 011,647492</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	505 724,439828	1 492 162,451295
- jednostka A	372 210,469662	1 045 636,617563
- jednostka E	9 747,492146	22 463,203122
- jednostka F	47 175,186016	264 108,654858
- jednostka I	5 035,888395	10 909,534615
- jednostka K	13 561,622551	16 519,258979
- jednostka P	11 085,874249	10 271,440803
- jednostka S	173,969174	605,017473
- jednostka T	46 733,937635	121 648,723882
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	422 142,600123	1 632 174,098787
- jednostka A	336 155,010602	1 445 236,919998
- jednostka E	33 336,294210	26 045,335357
- jednostka F	5 293,442470	16 061,298535
- jednostka I	6 175,115100	10 981,103210
- jednostka K	9 544,594790	12 047,458879
- jednostka P	5 712,838963	67 123,227294
- jednostka S	1 048,399722	4 974,689083
- jednostka T	24 876,904266	49 704,066431
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	83 581,839705	-140 011,647492
- jednostka A	36 055,459060	-399 600,302435
- jednostka E	-23 588,802064	-3 582,132235
- jednostka F	41 881,743546	248 047,356323
- jednostka I	-1 139,226705	-71,568595
- jednostka K	4 017,027761	4 471,800100
- jednostka P	5 373,035286	-56 851,786491
- jednostka S	-874,430548	-4 369,671610
- jednostka T	21 857,033369	71 944,657451
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>4 437 331,103554</b>	<b>4 353 749,263849</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	67 561 655,240453	67 055 930,800625
- jednostka A	62 633 288,808028	62 261 078,338366
- jednostka E	873 146,074847	863 398,582701
- jednostka F	381 351,714357	334 176,528341
- jednostka I	241 213,111740	236 177,223345
- jednostka K	229 600,904228	216 039,281677
- jednostka P	1 686 191,000525	1 675 105,126276
- jednostka S	286 773,082615	286 599,113441
- jednostka T	1 230 090,544113	1 183 356,606478
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	63 124 324,136899	62 702 181,536776
- jednostka A	59 830 087,200883	59 493 932,190281
- jednostka E	728 054,752755	694 718,458545
- jednostka F	73 461,038474	68 167,596004
- jednostka I	110 068,627866	103 893,512766
- jednostka K	121 848,570774	112 303,975984
- jednostka P	1 668 379,475722	1 662 666,636759
- jednostka S	283 633,597285	282 585,197563
- jednostka T	308 790,873140	283 913,068874

*Kat*

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 437 331,103554	4 353 749,263849
- jednostka A	2 803 201,607145	2 767 146,148085
- jednostka E	145 091,322092	168 680,124156
- jednostka F	307 890,675883	266 008,932337
- jednostka I	131 144,483874	132 283,710579
- jednostka K	107 752,333454	103 735,305693
- jednostka P	17 811,524803	12 438,489517
- jednostka S	3 139,485330	4 013,915878
- jednostka T	921 299,670973	899 442,637604

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
- jednostka A,P,S,I	256,75	247,49
- jednostka E	307,68	292,62
- jednostka F	272,63	258,11
- jednostka K	261,72	250,78
- jednostka T	288,56	274,02

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego

- jednostka A,P,S,I	272,81	256,75
- jednostka E	329,13	307,68
- jednostka F	292,28	272,63
- jednostka K	278,92	261,72
- jednostka T	308,90	288,56

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)

- jednostka A,P,S,I	12,61%	3,74%
- jednostka E	14,06%	5,15%
- jednostka F	14,53%	5,63%
- jednostka K	13,25%	4,36%
- jednostka T	14,21%	5,31%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- jednostka A,P,S,I	256,70	239,54
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka E	307,65	283,44
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka F	272,60	250,08
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka K	261,68	242,81
w dniach	2017-01-02	2016-01-21
- jednostka T	288,52	265,44
w dniu	2017-01-02	2016-01-21

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- jednostka A,P,S,I	274,31	257,11
w dniu	2017-06-27	2016-12-29
- jednostka E	330,90	308,10
w dniu	2017-06-27	2016-12-29
- jednostka F	293,84	272,99
w dniu	2017-06-27	2016-12-29
- jednostka K	280,44	262,09
w dniu	2017-06-27	2016-12-29
- jednostka T	310,56	288,95
w dniu	2017-06-27	2016-12-29

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym

- jednostka A,P,S,I	272,81	256,75
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka E	329,13	307,68
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka F	292,28	272,62
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka K	278,92	261,72
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka T	308,90	288,55
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,25%	2,04%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,97%	2,03%
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 2017 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 z późn.zm.)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych subfunduszach prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/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. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.



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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

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

#### NOTA 2

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	3 470	314
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	51	65
Z tytułu dywidendy	1 864	37
Z tytułu odsetek	-	7
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	6	7
	<b>5 391</b>	<b>430</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	26 485	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	348
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 064	1 826
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 211	2 191
- wobec Urzędu Skarbowego	119	248
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 032	1 937
	<b>29 795</b>	<b>4 365</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	43 617	43 617	17 657	17 657
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	940	940
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski	-5 360	-5 360	-	-
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	212	898	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	913	147	614	100
ING Bank Śląski S.A. / EUR	2	10	-5	-24
ING Bank Śląski S.A. / HUF	92 398	1 265	291	4
ING Bank Śląski S.A. / GBP	10	48	6	31
ING Bank Śląski S.A. / RON	9	8	107	104
ING Bank Śląski S.A. / RUB	159	10	12	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	9	10	5	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	63	233	133	556
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	3	1	38	11
	<b>40 887</b>		<b>19 386</b>	

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

	waluta	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	28 161	28 161	32 348	32 348
pieniężnych:	CZK	941	150	1 260	203
	EUR	177	755	95	412
	HUF	12 762	177	27 124	375
	RON	739	696	299	291
	TRY	1 387	1 504	821	1 074
	RUB	3 135	214	5 015	296
	ZAR	4 310	1 288	1 939	522
	GBP	18	91	2	12
	USD	511	2 000	276	1 079
			<u>35 036</u>		<u>36 612</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 2,21 roku.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
56,14%	62,93%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
8,40%	1,21%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
6,12%	6,42%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
o/n 3,50%	1,56%
depozyt zabezpieczający -0,35%	0,08%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2017	31.12.2016	
środki pieniężne w walutach obcych	0,20%	0,07%
zagraniczne składniki lokat	6,02%	14,13%

**NOTA 6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 r.

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

#### 1. CZK/PLN 2017-07-07

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN  
Wartość otwartej pozycji 38 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 34.799 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 217.750 tys. CZK  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-07-07  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-07-07

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji: Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

#### 2. CZK/PLN 2017-07-07

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do zapłaty 34.583 tys. PLN  
Wartość otwartej pozycji 58 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 215.000 tys. CZK  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-07-07  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-07-07

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

Typ zajętej pozycji:

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

#### 1. EUR/PLN 2017-09-28

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN  
Wartość otwartej pozycji -16 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 1.000 tys. EUR  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-09-28  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-09-28

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie  
Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

#### 2. USD/PLN 2017-09-28

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN  
Wartość otwartej pozycji 444 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 12.400 tys. USD  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-09-28  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-09-28

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

Rodzaj instrumentu pochodnego: IRS  
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem

#### 1. IRS ZAR 2027-06-30

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)  
Wartość otwartej pozycji -7 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co kwartał wg stawki JIBAR 3M  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 23.700 tys. ZAR  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2027-06-30  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2027-06-30

#### 2. IRS ZAR 2027-06-30

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)  
Wartość otwartej pozycji 0 tys. PLN  
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co kwartał wg stawki JIBAR 3M  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 23.700 tys. ZAR  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2027-06-30  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2027-06-30

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

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

#### 1. FXF\_EUR/PLN\_20170323

Rodzaj instrumentu pochodnego: kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN  
Wartość otwartej pozycji 93 tys. PLN  
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 3.220 tys. EUR  
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-03-23  
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-03-23

Rodzaj instrumentu pochodnego:

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

Wartość otwartej pozycji

221 tys. PLN

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

22.330 tys. USD

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

2017-03-23

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

2017-03-23

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
913 CZK	147 PLN	614 CZK	100 PLN
2 EUR	10 PLN	-5 EUR	-24 PLN
92 398 HUF	1 265 PLN	291 HUF	4 PLN
9 RON	8 PLN	107 RON	104 PLN
9 TRY	10 PLN	5 TRY	6 PLN
63 USD	233 PLN	133 USD	556 PLN
3 ZAR	1 PLN	38 ZAR	11 PLN

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
31 457 CZK	5 068 PLN	26 645 CZK	4 362 PLN
1 576 EUR	6 662 PLN	5 165 EUR	22 848 PLN
- GBP	- PLN	45 GBP	230 PLN
324 551 HUF	4 443 PLN	284 193 HUF	4 042 PLN
1 426 RON	1 322 PLN	3 861 RON	3 764 PLN
- RUB	- PLN	124 119 RUB	8 440 PLN
13 584 TRY	14 311 PLN	8 522 TRY	10 113 PLN
12 357 USD	45 799 PLN	21 828 USD	91 227 PLN
- ZAR	- PLN	64 160 ZAR	19 473 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 608 TRY	2 748 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
274 CZK	44 PLN	- CZK	- PLN
- EUR	- PLN	8 EUR	37 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	6 PLN	- EUR	- PLN
8 HUF	0,1 PLN	- HUF	- PLN
- RUB	- PLN	24 RUB	2 PLN
- ZAR	- PLN	17 ZAR	5 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	126	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	154	298
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	536	505
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	165	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	485	172
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	39	199
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	2849	243
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	94	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	665	2 003	155
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	22	101
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	37	460
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	91	216
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	4	-



	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	53	119
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	80	362
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	216	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	23	-	144
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	110	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	6 262	947
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	6	-	223

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-12	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-159	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-64	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-197	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-20	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-20	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-2
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-3	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-82	-59	-21
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-1 572	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-358	-1 258	-539
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-857	-251	-4
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-836	-	-348
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-20	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-125	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-323	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-4	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-19	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-16	-16
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-5	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-216	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-204	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-128	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-9 682	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-6	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 515</i>	<i>4 883</i>	<i>658</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-9 823</i>	<i>5 979</i>	<i>2 556</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1611	TRY (lira turecka) - 1,0535
EUR (euro) - 4,2265	RON (lej rumuński) - 0,9269
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	USD (dolar amerykański) - 3,7062
ZAR (rand) - 0,2831	GBP (funt szterling) - 4,8132
RUB (rubel rosyjski) - 0,0624	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	33 911	-10 167	-10 976
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 746	1 299
obligacje	1 867	8 397	5 414
poходne	11 988	-8 201	1 419
<b>Razem</b>	<b>47 766</b>	<b>-8 225</b>	<b>-2 844</b>

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	22 246	46 323	-9 047
prawa do akcji	-	-	1 073
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	368
obligacje	1 769	-6 662	6 585
poходne	203	327	-2 198
<b>Razem</b>	<b>24 218</b>	<b>39 988</b>	<b>-3 219</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

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

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	2,50	2,50
<i>kategoria F</i>	2,50	0,70
<i>kategoria I</i>	2,50	2,50
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00

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

	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 258 629	1 159 765	1 142 412	1 269 326
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
jednostki kategorii A, P, S, I	272,81	256,75	247,49	253,71
jednostki kategorii E	329,13	307,68	292,62	295,94
jednostki kategorii F	292,28	272,63	258,11	259,87
jednostki kategorii K	278,92	261,72	250,78	255,54
jednostki kategorii T	308,90	288,56	274,02	276,71

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### 7) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). 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 Stabilnego Wzrostu	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**


---

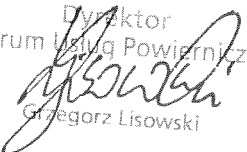


Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

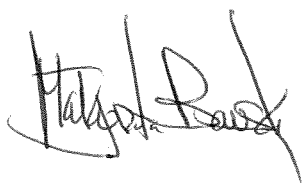
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

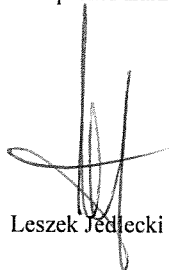
Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik





**NN Subfundusz Zrównoważony  
wydzielony w NN Parasol Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Zrównoważony wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego 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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

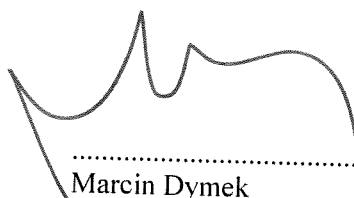
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Zrównoważony wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



.....  
Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.



# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

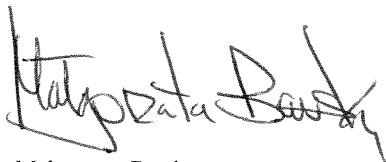
## **NN Subfundusz Zrównoważony**

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

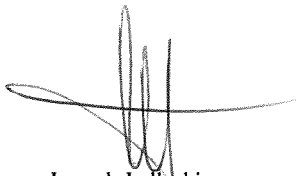
### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 681.244 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 692.780 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 59.829 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 82.208 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



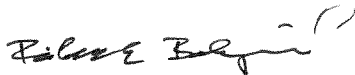
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



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

**Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.**



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

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

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. **NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony, "Subfundusz"**
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 20% do 70% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 35% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 30% wartości aktywów
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
  13. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule, Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

## Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 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 3,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

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

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane 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 T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	272 058	377 475	53,57	266 426	340 012	55,43
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	298 817	303 580	43,09	261 731	265 160	43,23
Instrumenty pochodne *)	0	189	0,03	0	112	0,02
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>570 875</b>	<b>681 244</b>	<b>96,69</b>	<b>528 157</b>	<b>605 284</b>	<b>98,68</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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



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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 353	Polska	420	980	0,14
2.	AAL PW - LT000012855	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 292	Litwa	167	122	0,02
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 810	0,26
4.	ACG PW - PLACS0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	297	0,04
5.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	97 764	Grecja	582	3 430	0,49
6.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 826	Polska	582	594	0,08
7.	AKBNK TI - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	98 358	Turcja	1 011	1 015	0,14
8.	ALR PW - PLALJ0R00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 509	Polska	6 040	7 071	1,00
9.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 792	Polska	1 608	1 638	0,23
10.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 913	Cypr	277	400	0,06
11.	AST PW - NL00000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 300	Holandia	303	1 289	0,18
12.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 440	Polska	3 017	2 623	0,37
13.	BBD PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 448	Polska	100	82	0,01
14.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 172	Polska	1 239	1 301	0,18
15.	BHW PW - PLBHH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 051	Polska	3 764	3 374	0,48
16.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	203 773	Rumunia	2 530	2 546	0,36
17.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	518 478	Polska	1 011	1 374	0,20
18.	BZW PW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 520	Polska	8 678	10 789	1,53
19.	CCC PW - PLCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 675	Polska	2 032	2 627	0,37
20.	COLA TI - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	65 108	Turcja	2 932	2 770	0,39
21.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 378	Polska	971	3 560	0,51
22.	CEIV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 582	Bermudy	2 329	3 275	0,46
23.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 407	Polska	1 295	2 646	0,38
24.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 960	Polska	552	955	0,14
25.	COS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 182	Polska	4 133	3 779	0,54
26.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 326	Polska	950	979	0,14
27.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 908	Polska	843	933	0,13
28.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 861	Polska	269	601	0,09
29.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 425	Polska	1 660	2 636	0,37
30.	ECH PW - PJECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 454	Polska	475	479	0,07
31.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 032	Polska	663	606	0,09
32.	ELT PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 924	Polska	54	93	0,01
33.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 614	Polska	428	902	0,13
34.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	607 088	Polska	7 151	8 111	1,15
35.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207 163	Polska	1 557	2 169	0,31
36.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 905	Polska	1 405	1 330	0,19
37.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	448 640	Polska	1 503	2 625	0,37
38.	FOREG CP - NL00009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 439	Holandia	1 572	2 764	0,39
39.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 407	Polska	90	528	0,07
40.	GARAN TI - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	136 815	Turcja	1 123	1 411	0,20
41.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 809 294	Polska	3 244	2 551	0,36
42.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 901	Polska	2 915	3 168	0,45
43.	GRI PW - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 757	Polska	103	74	0,01
44.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159 030	Polska	1 318	1 543	0,22
45.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	333 095	Polska	416	443	0,06
46.	HALKB TI - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	198 909	Turcja	2 205	2 756	0,39

NN Subfundusz Zrównowazony



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017	
							w tys. PLN	Udział w aktywach %
47.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 856	Polska	2 257	1 783	0,25
48.	IDA PW - PLIDEAB000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 967	Polska	1 008	1 007	0,14
49.	IIA AV - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedea	9 888	Austria	0	84	0,01
50.	IMC PW - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	122	0,02
51.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 239	Polska	6 652	11 532	1,64
52.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 621	Polska	1 966	3 164	0,45
53.	ISCTR TI - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	93 077	Turcja	523	731	0,10
54.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	23 783	Portugalia	1 496	1 718	0,24
55.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 807	Polska	1 627	5 090	0,72
56.	KAN PW - PLKSN0000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 851	Polska	1 178	817	0,12
57.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 963	Luksemburg	1 742	2 786	0,40
58.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 835	Polska	7 044	14 145	2,01
59.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 718	Polska	1 148	1 128	0,16
60.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 021	Polska	2 185	3 952	0,56
61.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 612	Polska	1 461	4 794	0,68
62.	LWB PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 251	Polska	367	338	0,05
63.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 868	Polska	7 334	8 945	1,27
64.	LTS PW - PLLOTOS000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 024	Polska	3 004	5 093	0,72
65.	LTX PW - PLENTX000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 152	Polska	148	226	0,03
66.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 485	Polska	334	599	0,09
67.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 043	Polska	1 073	1 901	0,27
68.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 915 336	Polska	5 265	7 876	1,12
69.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 441	Polska	11 597	14 269	2,03
70.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 722	Polska	226	305	0,04
71.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 211	Polska	1 703	2 291	0,33
72.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 906	Polska	713	644	0,09
73.	MVP PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	286 744	Polska	644	1 248	0,18
74.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 939	Polska	1 310	1 184	0,17
75.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 952	Polska	1 357	1 418	0,20
76.	OEX PW - PLTELL0000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 123	Polska	76	127	0,02
77.	OPL PW - PLTI.KPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 110	Polska	705	729	0,10
78.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 634	Polska	832	1 964	0,28
79.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	1 828	Węgry	3 695	3 671	0,52
80.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 023	Holandia	130	196	0,03
81.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 472	Polska	1 641	1 397	0,20
82.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 343	Polska	11 622	16 532	2,35
83.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 283 412	Turcja	1 056	1 330	0,19
84.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 305 181	Polska	14 860	15 542	2,21
85.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	7 181	8 249	1,17
86.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 013	Polska	655	458	0,07
87.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	976 872	Polska	6 964	25 291	3,59
88.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 673	Polska	22 782	33 663	4,78
89.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 356	Polska	2 968	3 973	0,56
90.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 337	Polska	150	144	0,02
91.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	530 828	Polska	91	56	0,01
92.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 762	Polska	15 478	23 670	3,36
93.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa		Polska	245	288	0,04

Wartość na  
30.06.2017  
w tys. PLN  
aktywach %

Wartość wg  
ceny nabycia

Kraj siedziby  
eminenta

Liczba

Nazwa rynku

Rodzaj rynku

Lp. Nazwa

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby eminenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN aktywach %	
94.	RFK PW - PLRAF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 354	Polska	1 220	0,25	
95.	RWL PW - PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	917	0,17	
96.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 314	Polska	126	0,05	
97.	SLV PW - PLSSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 735	Polska	361	0,05	
98.	SNS PW - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 073 380	Polska	5 421	0,74	
99.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	17 046,173	Turcja	0	0,02	
100.	STP PW - PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 016	Polska	748	0,13	
101.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	408 873	Wielka Brytania	3 662	0,47	
102.	STP PW - PLSTLPP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 024	Polska	2 222	0,51	
103.	STX PW - PLSTLX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	489 714	Polska	1 823	0,29	
104.	TCELL TI - TRATECELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	111 732,000	Turcja	1 403	0,19	
105.	THYAO TI - TRATHYA091M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	327 614	Turcja	2 135	0,39	
106.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 628	Polska	156	0,04	
107.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 674	Polska	647	0,09	
108.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 961 323	Polska	5 449	1,00	
109.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 540	Polska	614	0,09	
110.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	0,05	
111.	UNI PW - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 254	Polska	111	0,03	
112.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	354 018	Turcja	2 204	0,34	
113.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 089	Polska	384	0,10	
114.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 992	Polska	844	0,12	
115.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 382	Polska	1 284	0,23	
116.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	187 058	Austria	767	0,15	
117.	YATAS TI - TRAYATAS91B4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	73 905	Turcja	699	0,13	
118.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 847	Polska	372	0,09	
119.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 642	Polska	2 277	0,43	
120.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 120	Polska	572	0,07	
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>377 475</b>	<b>53,57</b>

## DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby eminenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN aktywach %	
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	10	582	0,08	
2.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	505	501	0,07	
3.	PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-04-27	zmiennie 5,36%	1 000	4	4	0,00	
4.	PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmiennie 5,36%	1 000	68	68	0,01	
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	12 890	12 913	1,89	
2.	PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 609	0,57	
3.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	3 570	3 432	0,50	
4.	XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5,00%	1 000	320	1 273	0,17	
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>297 564</b>	<b>298 235</b>	<b>302 980</b>	<b>43,01</b>
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>297 564</b>	<b>298 235</b>	<b>302 980</b>	<b>43,01</b>

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba ceny nabycia	Wartość wg	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
5.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	5 440	5 253	5 268	0,75
6.	XSI069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi AS	Turcja	2019-06-04	stale 4,75%	1 000	640	2 511	2 392	0,34
7.	XSI077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stale 3,50%	1 000	350	1 487	1 518	0,22
8.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stale 3,25%	1 000	11 752	11 969	12 431	1,76
9.	XSI057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stale 4,75%	1 000	640	2 529	2 430	0,35
10.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stale 5,00%	1 000	14 859	16 517	16 605	2,36
11.	XSI111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2020-01-24	stale 4,00%	1 000	320	1 231	1 196	0,17
12.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	8 260	8 295	8 317	1,18
13.	PLNFT1200182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2020-01-31	zmiennie 7,61%	1 000	806	806	845	0,12
14.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stale 1,50%	1 000	31 825	30 983	31 364	4,45
15.	US900123AX87	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	Turcja	2020-06-05	stale 7,00%	1 000	790	3 459	3 217	0,46
16.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stale 5,25%	1 000	21 570	23 953	24 378	3,46
17.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	8 260	8 253	8 270	1,17
18.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stale 2,00%	1 000	37 475	36 540	37 007	5,25
19.	PLCCRP00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2021-05-10	zmiennie 5,31%	1 000	134	135	137	0,02
20.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stale 1,75%	1 000	22 510	21 858	22 213	3,15
21.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stale 5,75%	1 000	985	1 063	1 153	0,16
22.	XSI571399754	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2022-02-24	stale 5,75%	1 000	310	1 268	1 172	0,17
23.	XS0764313614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CEZ A.S.	Republika Czeska	2022-04-03	stale 4,25%	1 000	570	2 386	2 228	0,32
24.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stale 2,25%	1 000	13 540	13 229	13 338	1,89
25.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stale 5,75%	1 000	7 910	8 769	9 435	1,34
26.	USM0375YAK49	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Akbank TAS	Turcja	2022-10-24	stale 5,00%	1 000	360	1 432	1 349	0,19
27.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stale 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 511	0,21
28.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,81%	1 000	8 110	7 944	7 952	1,13
29.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stale 4,00%	1 000	7 711	8 018	8 423	1,20
30.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	4 050	3 964	3 965	0,56
31.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stale 3,25%	1 000	11 600	11 767	12 038	1,71
32.	XSI298711729	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkcell Letisim Hizmetleri	Turcja	2025-10-15	stale 5,75%	1 000	370	1 494	1 457	0,21
33.	PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	4 050	3 887	3 883	0,55
34.	TRT110226T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2026-02-11	stale 10,60%	100	24 000	2 660	2 668	0,38
35.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stale 2,50%	1 000	13 100	12 134	12 707	1,36
36.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stale 2,50%	1 000	10 050	9 229	9 597	1,36
37.	PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,61%	100 000	62	6 200	6 200	0,88
38.	PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stale 2,75%	1 000	280	265	267	0,04
39.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stale 5,75%	1 000	3 170	3 973	3 982	0,57
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>32 762</b>	<b>22 963</b>	<b>22 806</b>	<b>3,25</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>263 202</b>	<b>264 453</b>	<b>269 663</b>	<b>38,26</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>2 187</b>	<b>11 401</b>	<b>11 111</b>	<b>1,58</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>298 151</b>	<b>298 817</b>	<b>303 580</b>	<b>43,09</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>FX Forward</b>										
1.	CZK/PLN 20170707	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	CZK	1	0	14	0,00
2.	CZK/PLN 20170707	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	CZK	1	0	21	0,00
3.	EUR/PLN 20170928	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-5	0,00
4.	USD/PLN 20170928	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	161	0,03
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>										
1.	IRS ZAR 2027-06-30	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	J.P.Morgan Securities	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/ JIBAR	1	0	-2	0,00
2.	IRS ZAR 2027-06-30	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	stopa procentowa stała/ JIBAR	1	0	0	0,00
							<b>6</b>	<b>0</b>	<b>189</b>	<b>0,03</b>
							<b>Razem instrumenty pochodne</b>			

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

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	269 874	275 487	39,08
- obligacje skarbowe	264 718	269 930	38,30
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	5 156	5 557	0,78
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:	6 119	5 885	0,84
- obligacje skarbowe	6 119	5 885	0,84
<b>Łączna liczba</b>		<b>268 407</b>	<b>275 487</b>
		<b>263 482</b>	<b>269 930</b>
		<b>4 925</b>	<b>5 557</b>
		<b>24 790</b>	<b>5 885</b>
		<b>24 790</b>	<b>5 885</b>

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Akbank TAS	3 560	0,51
2.	BBI Development SA	927	0,13
3.	Çukurova Holding A.S.	2 820	0,40
4.	Getin Noble Bank SA	2 623	0,37
5.	Is Bankasi - Siseccam Grubu	848	0,12
6.	LC Corp B.V.	1 450	0,21
7.	PZU	29 870	4,24
8.	Turkiye Garanti Bankasi	3 841	0,55
9.	Turkiye Halk Bankasi AS	5 148	0,73
10.	Turkiye Vakiflar Bankasi	5 144	0,73
11.	Grupa Azoty S.A.	3 233	0,46

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

Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1. PL0000102646	5 642	0,80
2. PL0000104543	10	0,00
3. PL0000106126	1 091	0,15
4. PL0000106670	702	0,10
5. PL0000107264	3 200	0,45
6. PL0000108197	2 901	0,41
7. PL0000108510	9 855	1,40

Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
8. PL0000108916	1 432	0,20
9. PL0000109153	13 919	1,98
10. PL0000109427	353	0,05
11. PL0000109492	414	0,06
12. PL0000109633	5 268	0,75
13. FXF_CZK/PLN 20170707	21	0,00
14. FXF_EUR/PLN 20170928	-5	0,00
15. FXF_USD/PLN 20170928	161	0,03

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>704 586</b>	<b>613 436</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 576	7 916
2. Należności	5 764	236
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>	669 944 292 469	599 210 259 198
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	11 302 11 111	6 074 5 962
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>11 806</b>	<b>2 864</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>692 780</b>	<b>610 572</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>278 433</b>	<b>256 054</b>
1. Kapitał wpłacony	5 770 375	5 613 307
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 491 942	-5 357 253
V. Dochody zatrzymane	<b>307 086</b>	<b>280 050</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 584	19 488
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	287 502	260 562
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>107 261</b>	<b>74 468</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>692 780</b>	<b>610 572</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 007 101,687206	1 927 167,864355
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 229 355,133819	1 178 122,633744
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	80 086,428313	127 361,080191
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	75 756,061780	18 833,350613
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	91 425,669962	91 691,388776
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	71 958,016384	63 660,546537
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	8 172,484223	5 166,567928
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 376,321975	3 261,914047
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	447 971,570750	439 070,382519
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>331,36</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>443,59</b>	<b>402,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>360,48</b>	<b>326,20</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>331,36</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>340,03</b>	<b>309,99</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>331,36</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>331,36</b>	<b>303,13</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>366,83</b>	<b>332,44</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	<b>9 032</b>	<b>20 985</b>	<b>12 121</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 055	11 073	7 025
2. Przychody odsetkowe	4 975	9 407	4 714
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	203	82
5. Pozostałe	2	302	300
II. Koszty funduszu	<b>8 936</b>	<b>14 587</b>	<b>7 416</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 812	14 165	7 040
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	60	-	-
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	939	-	-
13. Pozostałe, w tym:	125	422	376
- podatki od dywidendy	110	389	360
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>8 936</b>	<b>14 587</b>	<b>7 416</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>96</b>	<b>6 398</b>	<b>4 705</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>59 733</b>	<b>33 654</b>	<b>-8 565</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 940	453	-5 092
z tytułu różnic kursowych	-1 028	1 652	658
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	32 793	33 201	-3 473
z tytułu różnic kursowych	-4 580	2 608	2 301
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>59 829</b>	<b>40 052</b>	<b>-3 860</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	<b>28,80</b>	<b>18,89</b>	<b>-2,79</b>
E	<b>31,66</b>	<b>24,34</b>	<b>-0,27</b>
F	<b>32,50</b>	<b>25,96</b>	<b>0,49</b>
I	<b>28,80</b>	<b>18,89</b>	<b>-2,79</b>
K	<b>29,97</b>	<b>21,12</b>	<b>-1,75</b>
P	<b>28,80</b>	<b>18,89</b>	<b>-2,79</b>
S	<b>28,80</b>	<b>18,89</b>	<b>-2,79</b>
T	<b>31,99</b>	<b>24,99</b>	<b>0,04</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>610 572</b>	<b>595 443</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>59 829</b>	<b>40 052</b>
a) przychody z lokat netto,	96	6 398
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	26 940	453
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 793	33 201
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>59 829</b>	<b>40 052</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>22 379</b>	<b>-24 923</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	157 068	154 370
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	134 689	179 293
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>82 208</b>	<b>15 129</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>692 780</b>	<b>610 572</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>668 461</b>	<b>592 360</b>
	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>79 933,822851</b>	<b>-88 528,059284</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	473 128,441933	522 949,255906
- jednostka A	363 217,104222	430 392,661366
- jednostka E	5 639,648775	15 476,770230
- jednostka F	58 967,606213	14 621,891833
- jednostka I	3 252,607811	6 829,610691
- jednostka K	14 919,682428	12 303,756861
- jednostka P	4 968,294685	3 181,574561
- jednostka S	62,683765	301,535310
- jednostka T	22 100,814034	39 841,455054
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	393 194,619082	611 477,315190
- jednostka A	311 984,604147	534 483,116343
- jednostka E	52 914,300653	18 542,154851
- jednostka F	2 044,895046	1 453,893847
- jednostka I	3 518,326625	6 682,087969
- jednostka K	6 622,212581	9 948,387634
- jednostka P	1 962,378390	18 986,494273
- jednostka S	948,275837	4 238,925472
- jednostka T	13 199,625803	17 142,254801
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	79 933,822851	-88 528,059284
- jednostka A	51 232,500075	-104 090,454977
- jednostka E	-47 274,651878	-3 065,384621
- jednostka F	56 922,711167	13 167,997986
- jednostka I	-265,718814	147,522722
- jednostka K	8 297,469847	2 355,369227
- jednostka P	3 005,916295	-15 804,919712
- jednostka S	-885,592072	-3 937,390162
- jednostka T	8 901,188231	22 699,200253
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 007 101,687206</b>	<b>1 927 167,864355</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	24 099 766,436888	23 626 637,994955
- jednostka A	22 053 927,014296	21 690 709,910074
- jednostka E	609 404,885508	603 765,236733
- jednostka F	101 619,789556	42 652,183343
- jednostka I	156 979,818250	153 727,210439
- jednostka K	127 282,578953	112 362,896525
- jednostka P	463 402,889455	458 434,594770
- jednostka S	69 647,711149	69 585,027384
- jednostka T	517 501,749721	495 400,935687
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	22 092 664,749682	21 699 470,130600
- jednostka A	20 824 571,880477	20 512 587,276330
- jednostka E	529 318,457195	476 404,156542
- jednostka F	25 863,727776	23 818,832730
- jednostka I	65 554,148288	62 035,821663
- jednostka K	55 324,562569	48 702,349988
- jednostka P	455 230,405232	453 268,026842
- jednostka S	67 271,389174	66 323,113337
- jednostka T	69 530,178971	56 330,553168

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 007 101,687206	1 927 167,864355
- jednostka A	1 229 355,133819	1 178 122,633744
- jednostka E	80 086,428313	127 361,080191
- jednostka F	75 756,061780	18 833,350613
- jednostka I	91 425,669962	91 691,388776
- jednostka K	71 958,016384	63 660,546537
- jednostka P	8 172,484223	5 166,567928
- jednostka S	2 376,321975	3 261,914047
- jednostka T	447 971,570750	439 070,382519

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	303,13	285,12
- jednostka E	402,40	372,11
- jednostka F	326,20	300,14
- jednostka K	309,99	289,54
- jednostka T	332,44	306,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	331,36	303,13
- jednostka E	443,59	402,40
- jednostka F	360,48	326,20
- jednostka K	340,03	309,99
- jednostka T	366,83	332,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	18,78%	6,32%
- jednostka E	20,64%	8,14%
- jednostka F	21,19%	8,68%
- jednostka K	19,54%	7,06%
- jednostka T	20,86%	8,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	303,28	271,97
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka E	402,63	355,28
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka F	326,40	286,65
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka K	310,15	276,29
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka T	332,64	292,96
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, I	336,13	303,26
w dniu	2017-05-09	2016-12-29
- jednostka E	448,89	402,53
w dniu	2017-05-09	2016-12-29
- jednostka F	364,53	326,30
w dniu	2017-05-09	2016-12-29
- jednostka K	344,58	310,11
w dniu	2017-05-09	2016-12-29
- jednostka T	371,11	332,55
w dniu	2017-05-09	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	331,36	303,15
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka E	443,59	402,40
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka F	360,48	326,20
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka K	340,03	310,00
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka T	366,83	332,44
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

01.01.2017  
30.06.2017

01.01.2016  
31.12.2016

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,70%	2,46%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,36%	2,39%
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 2017 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 z późn.zm.)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

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

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	3 851	200
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	260	31
Z tytułu dywidendy	1 650	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	3	3
	<b>5 764</b>	<b>236</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	9 907	165
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	121	353
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	268	1 042
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 508	1 304
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 334	1 213
	<b>11 806</b>	<b>2 864</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	17 939	17 939	6 913	6 913
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	520	520
depozyt zabezpieczający wniesiony przez ING Bank Śląski/ PLN	-2 060	-2 060	-	-
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	77	327	-	-
ING Bank Śląski / CZK	346	56	444	73
ING Bank Śląski / EUR	4	17	5	23
ING Bank Śląski / GBP	27	129	8	40
ING Bank Śląski / HUF	77 606	1 062	363	5
ING Bank Śląski / RON	5	5	103	101
ING Bank Śląski / RUB	105	7	10	1
ING Bank Śląski / TRY	2	2	21	25
ING Bank Śląski / USD	24	91	49	205
ING Bank Śląski / ZAR	4	1	33	10
	<b>17 576</b>		<b>7 916</b>	

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

	waluta	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	13 233	13 233	11 150	11 150
	CZK	549	88	780	126
	EUR	111	476	77	335
	HUF	15 988	221	17 910	248
	RON	257	242	274	266
	TRY	692	751	630	824
	RUB	1 140	78	1 477	87
	ZAR	1 509	451	694	187
	GBP	11	55	2	11
	USD	192	752	102	400
			<u>16 347</u>		<u>13 634</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 1,47 roku.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
37,47%	42,43%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
5,62%	0,80%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
3,95%	4,19%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
o/n 2,71%	1,16%
depozyt zabezpieczający -0,25%	0,08%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych 0,24%	0,08%
zagraniczne składniki lokat 8,42%	13,57%

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 r.

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. CZK/PLN 20170707	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	14 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.960 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	80.350 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-07-07
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-07-07

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
2. CZK/PLN 20170707	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 12.868 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	21 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	80.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-07-07
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-07-07

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
1. EUR/PLN 20170928	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	-5 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	335 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-09-28
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-09-28

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
2. USD/PLN 20170928	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	161 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-09-28
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-09-28

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

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem

1. IRS ZAR 2027-06-30		Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
	Wartość otwartej pozycji		-2 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych		płatności wykonywane co kwartał wg stawki JIBAR 3M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		8.700 tys. ZAR
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego		2027-06-30
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego		2027-06-30
2. IRS ZAR 2027-06-30		Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
	Wartość otwartej pozycji		0 tys. PLN
	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych		płatności wykonywane co kwartał wg stawki JIBAR 3M
	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		8.700 tys. ZAR
	Termin zapadalności instrumentu pochodnego		2027-06-30
	Terminy wykonania instrumentu pochodnego		2027-06-30

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

### Walutowe transakcje terminowe typu FX forward bez dostawy (NDF):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
1. FXF_EUR/PLN_20170323	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	33 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.153 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

2. *FXF\_USD/PLN\_20170323*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	79 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.930 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-03-23
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-23

**NOTA 7**

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

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)**

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
346 CZK	56 PLN	444 CZK	73 PLN
81 EUR	344 PLN	5 EUR	23 PLN
27 GBP	129 PLN	8 GBP	40 PLN
77 606 HUF	1 062 PLN	363 HUF	5 PLN
5 RON	5 PLN	103 RON	101 PLN
105 RUB	7 PLN	10 RUB	1 PLN
2 TRY	2 PLN	21 TRY	25 PLN
24 USD	91 PLN	49 USD	205 PLN
4 ZAR	1 PLN	33 ZAR	10 PLN

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
58 253 CZK	9 385 PLN	44 581 CZK	7 298 PLN
1 597 EUR	6 750 PLN	4 728 EUR	20 917 PLN
268 188 HUF	3 671 PLN	441 750 HUF	6 283 PLN
2 747 RON	2 546 PLN	638 RON	622 PLN
- RUB	- PLN	44 045 RUB	2 995 PLN
19 253 TRY	20 283 PLN	4 872 TRY	5 782 PLN
4 497 USD	16 666 PLN	7 757 USD	32 419 PLN
- ZAR	- PLN	22 783 ZAR	6 915 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
49 525 HUF	522 PLN	- HUF	- PLN
1 977 TRY	2 707 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 USD	18 PLN	- USD	- PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN	- EUR	- PLN
- RUB	- PLN	8 RUB	1 PLN
- ZAR	- PLN	6 ZAR	2 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)**

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	5	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	366	298
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	15	614	505
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	53	33	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	172	172
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	452	199
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	990	243
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	28	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	234	707	155
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	134	126
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	122	219
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	40	245

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	173	121
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	20	10	307
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	77	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 229	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	30	329
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	41	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	737
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	2	-	223

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-59	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-17	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-2
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-30	-21	-21
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-582	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-265	-1 621	-539
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-311	-73	-4
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-66	-	-348
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-88	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-415	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-249	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-135	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-6	-6
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	-77	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-147	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-45	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-3 686	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-2	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 028</i>	<i>1 652</i>	<i>658</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-4 580</i>	<i>2 608</i>	<i>2 301</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1611	RON (lej rumuński) - 0,9269
EUR (euro) - 4,2265	USD (dolar amerykański) - 3,7062
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	RUB (rubel rosyjski) - 0,0624
ZAR (rand) - 0,2831	GBP (funt szterling) - 4,8132
TRY (lira turecka) - 1,0535	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	22 137	-207	-8 633
prawa poboru	-	487	487
obligacje	603	2 165	1 364
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	654	495
poходne	4 200	-2 646	1 195
<b>Razem</b>	<b>26 940</b>	<b>453</b>	<b>-5 092</b>

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	31 831	35 211	-5 172
obligacje	885	-1 663	2 786
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	131
instrumenty pochodne	77	-347	-1 218
<b>Razem</b>	<b>32 793</b>	<b>33 201</b>	<b>-3 473</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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



## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	3,00
<i>kategoria F</i>	3,00	0,80
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	2,30
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	692 780	610 572	595 443	634 850
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, S, I	331,36	303,13	285,12	294,07
jednostki kategorii E	443,59	402,40	372,11	377,32
jednostki kategorii F	360,48	326,20	300,14	302,83
jednostki kategorii K	340,03	309,99	289,54	296,54
jednostki kategorii T	366,83	332,44	306,80	310,48

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

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


Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

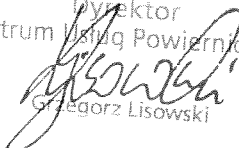
## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Zrównoważonego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

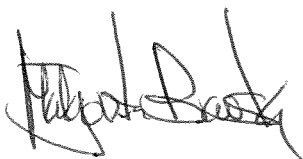
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

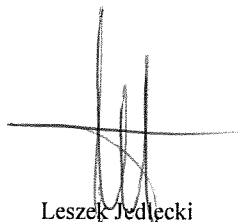
Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik



**NN Subfundusz Akcji  
wydzielony w NN Parasol Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017



# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

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

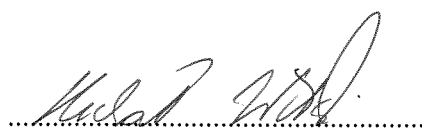
*Zakres przeglądu*

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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

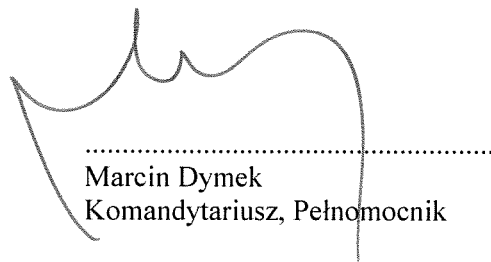
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



.....  
Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.



# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

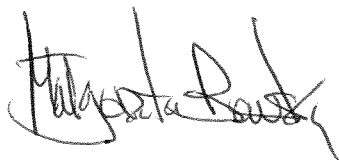
## NN Subfundusz Akcji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

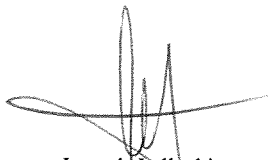
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 1.051.296 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.071.671 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 136.358 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 176.832 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/V1/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. (nr KPW-4085-25/97) Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji. Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. (nr DFN-409/9-5/99) Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFI 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 18

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

1. *NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy*
2. *NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji*
3. *NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus*
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. **NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji, "Subfundusz"**
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
  2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
  3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
  4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
  5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
  6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
  7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	769 846	1 051 296	97,34	714 527	881 311	97,68
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>769 846</b>	<b>1 051 296</b>	<b>97,34</b>	<b>714 527</b>	<b>881 311</b>	<b>97,68</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 712	Polska	1 299	3 058	0,28
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 463	Litwa	314	359	0,03
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	4 974	0,46
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	557	640	0,06
5.	ADV PW - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 500	Polska	231	249	0,02
6.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	137 628	Grecja	4 201	4 828	0,45
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 897	Polska	1 737	1 774	0,16
8.	AKBNK TI - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	408 074	Turcja	4 172	4 213	0,39
9.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	320 146	Polska	16 712	19 769	1,83
10.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 024	Polska	3 913	4 026	0,37
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	609	0,06
12.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 668	Holandia	1 008	3 985	0,37
13.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 122	Polska	8 240	7 161	0,66
14.	BBD PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	316 479	Polska	304	250	0,02
15.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 517	Polska	2 679	2 794	0,26
16.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 145	Polska	8 884	8 264	0,77
17.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	316 228	Rumunia	3 926	3 951	0,37
18.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	738	449	0,04
19.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 133 486	Polska	2 778	3 004	0,28
20.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 254	Polska	28 354	33 632	3,11
21.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 663	Polska	1 914	2 059	0,19
22.	CCC PW - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 047	Polska	6 162	7 660	0,71
23.	CCOLA TI - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	101 404	Turcja	4 566	4 314	0,40
24.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	144 652	Polska	4 165	12 446	1,15
25.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	641 915	Bermudy	7 560	9 617	0,89
26.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 359	Polska	3 181	6 689	0,62
27.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	915 638	Polska	2 156	3 205	0,30
28.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	299 800	Polska	8 113	7 396	0,68
29.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	1 505	0,14
30.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 079	Polska	2 724	3 005	0,28
31.	DOM PW - PLDMDV100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 383	Polska	888	1 789	0,17
32.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 148	Polska	5 342	8 217	0,76
33.	ECH PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238 244	Polska	1 481	1 491	0,14
34.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 716	Polska	2 072	1 894	0,18
35.	ELT PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 503	Polska	207	288	0,03
36.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 827	Polska	1 619	3 300	0,31
37.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 707 387	Polska	19 598	22 811	2,11
38.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	644 655	Polska	4 856	6 749	0,62
39.	ERB PW - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 838	Polska	510	496	0,05
40.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 987	Polska	4 353	4 123	0,38
41.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 386 085	Polska	6 725	8 109	0,75
42.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	177 015	Holandia	2 285	3 964	0,37
43.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 457	Polska	276	1 767	0,16
44.	GARAN TI - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	426 288	Turcja	3 501	4 397	0,41
45.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 586 125	Polska	8 170	6 466	0,60

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 188	Polska	6 936	7 674	0,71
47.	GRI PW - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 748	Polska	236	221	0,02
48.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	406 284	Polska	3 368	3 941	0,36
49.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 019 038	Polska	1 126	1 355	0,13
50.	HALKB TI - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	386 833	Turcja	4 468	5 359	0,50
51.	IDA PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 258	Polska	1 605	1 284	0,12
52.	I2D PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 911	Polska	3 049	3 046	0,28
53.	IIA.AV - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	17 332	Austria	0	147	0,01
54.	IMC PW - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 227	Luksemburg	401	382	0,04
55.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	179 924	Polska	20 548	32 809	3,04
56.	IPX PW - PLIMPXN00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 048 551	Polska	2 732	4 603	0,43
57.	ISCTR TI - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	580 020	Turcja	3 278	4 552	0,42
58.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	50 880	Portugalia	3 201	3 675	0,34
59.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207 763	Polska	5 794	15 368	1,42
60.	KAN PW - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	646 764	Polska	1 718	1 281	0,12
61.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 463	Luksemburg	4 836	8 655	0,80
62.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	428 234	Polska	23 230	47 384	4,39
63.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	724 990	Polska	2 968	2 914	0,27
64.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 377	Polska	6 141	11 204	1,04
65.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 526	Polska	6 652	14 584	1,35
66.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	832 402	Polska	1 120	1 032	0,10
67.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 871	Polska	22 967	27 678	2,56
68.	LTS PW - PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 416	Polska	9 560	15 168	1,40
69.	LTX PW - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 626	Polska	477	673	0,06
70.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 187	Polska	1 102	1 840	0,17
71.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 244	Polska	2 991	5 356	0,50
72.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 733	Polska	16 888	23 444	2,17
73.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 930 868	Polska	29 796	36 735	3,40
74.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	896	0,08
75.	MLK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	42	0,00
76.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 950	Polska	3 093	4 137	0,38
77.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 134	Polska	1 621	1 469	0,14
78.	MVP PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	1 990	3 888	0,36
79.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	897 792	Polska	4 250	3 708	0,34
80.	NVA PW - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 141	Polska	405	553	0,05
81.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 183	Polska	3 823	4 107	0,38
82.	OEX PW - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 422	Polska	126	201	0,02
83.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	438 978	Polska	2 176	2 252	0,21
84.	ORB PW - PLOBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 821	Polska	2 925	6 020	0,56
85.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	83 163	Węgry	10 344	10 303	0,95
86.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	615	0,06
87.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 487	Polska	45	44	0,00
88.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 685	Polska	3 808	3 640	0,34
89.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	393 515	Polska	40 811	49 111	4,55
90.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	627 842	Turcja	3 179	4 008	0,37
91.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 621 862	Polska	41 639	43 861	4,06
92.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 130 356	Polska	21 569	26 104	2,42



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
93.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	1 123	0,10
94.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	695 163	Polska	27 202	77 789	7,20
95.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 887 518	Polska	73 341	99 504	9,21
96.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 348	Polska	7 583	10 185	0,94
97.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 688	Polska	235	225	0,02
98.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 119	Polska	220	171	0,02
99.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 543 133	Polska	48 325	68 808	6,37
100.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 853	Polska	755	888	0,08
101.	RFK PW - PLRFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 923	Polska	3 401	5 124	0,47
102.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	3 380	0,31
103.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 085	0,10
104.	SLV PW - PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 871	Polska	558	550	0,05
105.	SNS PW - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 260 720	Polska	10 941	10 964	1,02
106.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	47 960,895	Turcja	0	331	0,03
107.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 789	Polska	1 140	1 348	0,12
108.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	811 164	Wielka Brytania	7 347	6 637	0,61
109.	STP PW - PLSTLTPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 455	Polska	8 016	12 567	1,16
110.	STX PW - PLSTLTX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 032	Polska	988	1 206	0,11
111.	TCELL TI - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	637 137	Turcja	2 189	2 127	0,20
112.	THYAO TI - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	174 331,000	Turcja	4 120	5 403	0,50
113.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 365	Polska	316	549	0,05
114.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 601	Polska	907	968	0,09
115.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 303 153	Polska	14 752	18 985	1,76
116.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 575	Polska	1 091	1 143	0,11
117.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	720	0,07
118.	UNI PW - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 284	Polska	406	638	0,06
119.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	944 311	Turcja	5 961	6 437	0,60
120.	VST PW - PLYSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	603 506	Polska	1 513	2 052	0,19
121.	WTN PW - PLWWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 814	Polska	1 956	1 993	0,18
122.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 464	Polska	3 295	4 088	0,38
123.	WYXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	293 522	Austria	1 204	1 613	0,15
124.	YATAS TI - TRAYATAS91B4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	168 719	Turcja	1 597	2 124	0,20
125.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 653	Polska	1 768	2 801	0,26
126.	ZEP PW - PLZEPARK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	499 603	Polska	6 062	7 944	0,74
127.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 984	Polska	873	757	0,07
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>769 846</b>	<b>1 051 296</b>	<b>97,34</b>

#### PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	HWE PP - PLVENTS00068	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	116 791	Polska	0	0	0,00

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

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Is Bankasi - Sisecam Grubu	4 883	0,45
2.	LC Corp B.V.	4 401	0,41
3.	Grupa Azoty S.A.	9 962	0,92

**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 2017 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>1 080 076</b>	<b>902 245</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 387	19 923
2. Należności	16 393	1 011
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 051 296	881 311
<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>8 405</b>	<b>7 406</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 071 671</b>	<b>894 839</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>667 044</b>	<b>626 570</b>
1. Kapitał wpłacony	9 764 333	9 355 661
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 097 289	-8 729 091
V. Dochody zatrzymane	<b>123 178</b>	<b>101 486</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-43 630	-37 312
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	166 808	138 798
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>281 449</b>	<b>166 783</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 071 671</b>	<b>894 839</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 090 511,187091	2 956 176,064607
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 363 836,567279	2 255 236,896633
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	56 383,062677	120 932,607111
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	163 544,394457	83 792,709283
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	123 088,268882	128 702,715490
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	84 185,580155	70 699,807019
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	6 701,028107	7 704,362656
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	6 305,281745	8 311,595617
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	286 467,003789	280 795,370798
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>338,23</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>464,87</b>	<b>400,30</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>373,64</b>	<b>320,79</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>338,23</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>348,38</b>	<b>301,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>338,23</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>338,23</b>	<b>294,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>382,12</b>	<b>328,55</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	<b>10 087</b>	<b>25 131</b>	<b>14 679</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 971	24 619	14 135
2. Przychody odsetkowe	114	164	64
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	133
5. Pozostałe	2	348	347
II. Koszty funduszu	<b>16 405</b>	<b>23 840</b>	<b>10 732</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 462	23 047	10 059
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	-	-
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	623	47	-
13. Pozostałe, w tym:	282	746	673
- podatki od dywidend	268	715	657
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>16 405</b>	<b>23 840</b>	<b>10 732</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-6 318</b>	<b>1 291</b>	<b>3 947</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>142 676</b>	<b>83 884</b>	<b>-42 099</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	28 010	-4 218	-18 724
z tytułu różnic kursowych	-924	-1 570	70
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	114 666	88 102	-23 375
z tytułu różnic kursowych	-1 259	651	2 096
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>136 358</b>	<b>85 175</b>	<b>-38 152</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
- jednostka A	43,44	27,60	-13,21
- jednostka E	46,76	33,78	-10,67
- jednostka F	47,76	35,66	-9,89
- jednostka I	43,44	27,60	-13,21
- jednostka K	44,76	30,06	-12,20
- jednostka P	43,44	27,60	-13,21
- jednostka S	43,44	27,60	-13,21
- jednostka T	47,27	34,72	-10,27

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	894 839	677 938
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	136 358	85 175
a) przychody z lokat netto,	-6 318	1 291
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	28 010	-4 218
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	114 666	88 102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	136 358	85 175
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:	40 474	131 726
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	408 672	491 668
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	368 198	359 942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	176 832	216 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 071 671	894 839
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 021 664	753 778
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	134 335,122484	496 504,781769
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 217 840,141270	1 810 541,569383
- jednostka A	1 067 941,401330	1 623 913,684523
- jednostka E	4 908,500233	16 443,708123
- jednostka F	83 860,797997	75 705,764937
- jednostka I	4 233,799058	12 753,917533
- jednostka K	38 108,659637	37 664,031242
- jednostka P	3 282,238853	6 128,131805
- jednostka S	369,444962	1 573,619203
- jednostka T	15 135,299200	36 358,712017
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 083 505,018786	1 314 036,787614
- jednostka A	959 341,730684	1 197 789,041285
- jednostka E	69 458,044667	38 028,367201
- jednostka F	4 109,112823	8 786,581101
- jednostka I	9 848,245666	12 477,893532
- jednostka K	24 622,886501	29 143,503097
- jednostka P	4 285,573402	10 600,291038
- jednostka S	2 375,758834	3 060,427132
- jednostka T	9 463,666209	14 150,683228
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	134 335,122484	496 504,781769
- jednostka A	108 599,670646	426 124,643238
- jednostka E	-64 549,544434	-21 584,659078
- jednostka F	79 751,685174	66 919,183836
- jednostka I	-5 614,446608	276,024001
- jednostka K	13 485,773136	8 520,528145
- jednostka P	-1 003,334549	-4 472,159233
- jednostka S	-2 006,313872	-1 486,807929
- jednostka T	5 671,632991	22 208,028789
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 090 511,187091	2 956 176,064607
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	38 949 524,447892	37 731 684,306622
- jednostka A	36 954 603,745444	35 886 662,344114
- jednostka E	469 198,705923	464 290,205690
- jednostka F	200 455,434415	116 594,636418
- jednostka I	246 195,412086	241 961,613028
- jednostka K	233 375,754437	195 267,094800
- jednostka P	435 763,374458	432 481,135605
- jednostka S	55 742,704931	55 373,259969
- jednostka T	354 189,316198	339 054,016998
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	35 859 013,260801	34 775 508,242015
- jednostka A	34 590 767,178165	33 631 425,447481
- jednostka E	412 815,643246	343 357,598579
- jednostka F	36 911,039958	32 801,927135
- jednostka I	123 107,143204	113 258,897538
- jednostka K	149 190,174282	124 567,287781
- jednostka P	429 062,346351	424 776,772949
- jednostka S	49 437,423186	47 061,664352
- jednostka T	67 722,312409	58 258,646200

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	3 090 511,187091	2 956 176,064607
- jednostka A	2 363 836,567279	2 255 236,896633
- jednostka E	56 383,062677	120 932,607111
- jednostka F	163 544,394457	83 792,709283
- jednostka I	123 088,268882	128 702,715490
- jednostka K	84 185,580155	70 699,807019
- jednostka P	6 701,028107	7 704,362656
- jednostka S	6 305,281745	8 311,595617
- jednostka T	286 467,003789	280 795,370798

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

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	294,15	267,63
- jednostka E	400,30	357,00
- jednostka F	320,79	284,38
- jednostka K	301,78	272,38
- jednostka T	328,55	292,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	338,23	294,15
- jednostka E	464,87	400,30
- jednostka F	373,64	320,79
- jednostka K	348,38	301,78
- jednostka T	382,12	328,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	30,22%	9,91%
- jednostka E	32,53%	12,13%
- jednostka F	33,22%	12,80%
- jednostka K	31,14%	10,79%
- jednostka T	32,88%	12,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	294,78	244,94
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka E	401,20	327,09
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka F	321,52	260,64
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka K	302,43	249,39
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka T	329,29	267,70
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	348,80	294,18
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka E	478,03	400,32
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka F	383,89	320,80
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka K	358,85	301,80
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka T	392,77	328,56
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	338,23	294,18
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka E	464,87	400,32
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka F	373,64	320,80
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka K	348,38	301,80
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka T	382,12	328,56
w dniu	2017-06-30	2016-12-30



	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,16%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,05%	3,06%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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 z późn.zm.) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	10 934	342
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	733	669
Z tytułu dywidendy	4 726	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>16 393</u>	<u>1 011</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	4 622	2 176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	251	125
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	665	2 735
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 867	2 370
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 678	2 287
	<u>8 405</u>	<u>7 406</u>

#### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 767	9 767	19 243	19 243
ING Bank Śląski S.A. / CZK	3	1	669	110
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	11	16	71
ING Bank Śląski S.A. / HUF	163 152	2 233	256	4
ING Bank Śląski S.A. / GBP	53	255	15	80
ING Bank Śląski S.A. / RON	10	9	404	393
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	3	7	8
ING Bank Śląski S.A. / USD	29	108	3	14
		<u>12 387</u>		<u>19 923</u>

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

	waluta	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	18 282	18 282	13 338	13 338
	CZK	587	94	1 649	266
	EUR	150	642	122	530
	HUF	42 196	583	35 191	488
	RON	16	15	588	572
	TRY	599	649	923	1 206
	GBP	22	110	4	21
	USD	13	48	21	82
			<b>20 423</b>		<b>16 503</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2017	31.12.2016
o/n	1,12%	2,13%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,24%	0,08%
zagraniczne składniki lokat	8,00%	8,05%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

**NOTA 7**

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 CZK	1 PLN	669 CZK	110 PLN
3 EUR	11 PLN	16 EUR	71 PLN
163 152 HUF	2 233 PLN	256 HUF	4 PLN
53 GBP	255 PLN	15 GBP	80 PLN
10 RON	9 PLN	404 RON	393 PLN
2 TRY	3 PLN	7 TRY	8 PLN
29 USD	108 PLN	3 USD	14 PLN



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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
125 503 CZK	20 219 PLN	88 660 CZK	14 514 PLN
2 047 EUR	8 650 PLN	7 623 EUR	33 723 PLN
752 625 HUF	10 303 PLN	1 113 086 HUF	15 832 PLN
4 263 RON	3 951 PLN	- RON	- PLN
41 068 TRY	43 265 PLN	7 195 TRY	8 539 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 USD	28 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
231 498 HUF	3 169 PLN	- HUF	- PLN
5 293 TRY	5 577 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	25	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	552	492
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	128	188	32
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	593	292
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	223	212
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	174	291
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	373	299
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	31	82	580
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	714

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-193	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-859	-2 928	-746
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-139	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-560	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-313	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-278	-201	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-924</i>	<i>-1 570</i>	<i>70</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 259</i>	<i>651</i>	<i>2 096</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1611	TRY (lira turecka) - 1,0535
EUR (euro) - 4,2265	RON (lej rumuński) - 0,9269
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	USD (dolar amerykański) - 3,7062
	GBP (funt szterling) - 4,8132

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	28 193	-5 310	-19 816
prawa poboru	-	1 092	1 092
poходne	-183	-	-
<b>Razem</b>	<b>28 010</b>	<b>-4 218</b>	<b>-18 724</b>

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	114 666	88 102	-23 375
<b>Razem</b>	<b>114 666</b>	<b>88 102</b>	<b>-23 375</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**

maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20

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

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	1 071 671	894 839	677 938	767 665
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, S, I	338,23	294,15	267,63	282,68
jednostki kategorii E	464,87	400,30	357,00	369,60
jednostki kategorii F	373,64	320,79	284,38	292,66
jednostki kategorii K	348,38	301,78	272,38	285,40
jednostki kategorii T	382,12	328,55	292,13	301,54

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

- przejęcie NN Subfunduszu Selektynowego

W dniu 24.06.2016 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 21 marca 2016 r. (nr DFI/I/4032/6/9/16/U/PK) nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Selektynowego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący). NN Akcji wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skutecznym stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 23.06.2016 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 23.06.2016 r.

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

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

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 154.483 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). 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 Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**



Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

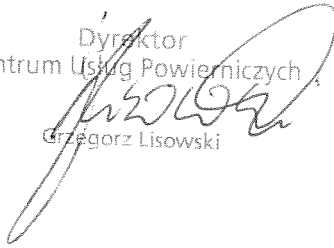
## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Akcji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej

  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych

  
Grzegorz Lisowski

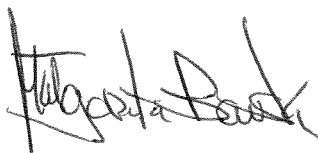
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik





**NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek  
wydzielony w NN Parasol Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

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

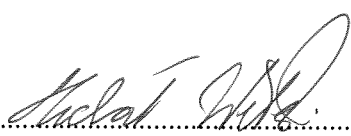
*Zakres przeglądu*

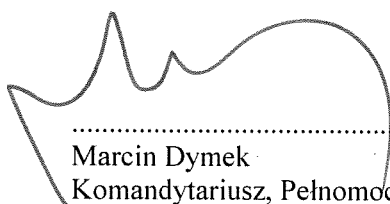
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

  
.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316

  
.....  
Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.



# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

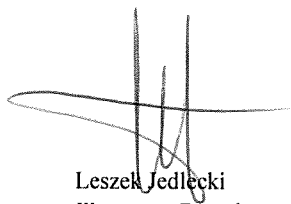
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 316.159 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 334.556 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 35.922 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 46.480 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



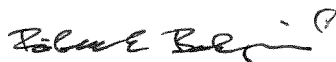
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



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



**PÓLROczne JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK**

**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING SFIO EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01)  
Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 99

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

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

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% sWIG80.

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

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	238 687	316 159	93,42	199 265	264 598	91,31
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	-	-	-
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>238 687</b>	<b>316 159</b>	<b>93,42</b>	<b>199 265</b>	<b>264 598</b>	<b>91,31</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6



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

2) Tabele uzupełniające (w tysiącach złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 684	Polska	706	1 589	0,47
2.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 393	Polska	1 408	3 697	1,09
3.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 295	Polska	1 268	1 723	0,51
4.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 195	Polska	3 610	3 837	1,13
5.	AML PW - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 214	Polska	461	695	0,21
6.	APT PW - PLAFATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 383	Polska	4 605	4 703	1,39
7.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 350	Holandia	776	1 826	0,54
8.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	443 380	Polska	2 232	1 889	0,56
9.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 814	Polska	8 596	7 837	2,32
10.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 819	Polska	1 045	3 289	0,97
11.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	622	Polska	679	690	0,20
12.	BHW PW - PLBHH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 829	Polska	10 665	9 067	2,68
13.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 752	Polska	477	556	0,16
14.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 447	Polska	427	741	0,22
15.	CCOLA TI - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	38 847	Turcja	1 608	1 653	0,49
16.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 674	Polska	1 010	1 110	0,33
17.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 564	Polska	5 559	10 373	3,07
18.	CEV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	164 319	Bermudy	1 895	2 462	0,73
19.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 521	Polska	649	2 047	0,60
20.	CLN PW - PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 455	Polska	1 774	1 902	0,56
21.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 653	Polska	2 739	6 325	1,87
22.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 425 689	Polska	4 518	4 990	1,47
23.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 318	Polska	2 259	3 056	0,90
24.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 589	Polska	1 760	1 856	0,55
25.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 397	Polska	1 631	1 637	0,48
26.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 890	Polska	2 449	6 351	1,88
27.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 804	Polska	1 136	1 144	0,34
28.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 831	Polska	3 042	3 354	0,99
29.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 704	Polska	4 152	5 840	1,73
30.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	947 076	Polska	11 352	12 653	3,74
31.	ESS PW - PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	424 741	Polska	1 368	1 126	0,33
32.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 317 923	Polska	2 219	7 710	2,28
33.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	150 775	Holandia	2 185	3 376	1,00
34.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 665	Polska	155	1 125	0,33
35.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 067 876	Polska	2 231	1 506	0,45
36.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 648	Polska	6 291	7 501	2,22
37.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 315	Polska	1 477	2 612	0,77
38.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	520 950	Polska	672	693	0,20
39.	HALKB TI - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	59 457	Turcja	770	824	0,24
40.	HRS PW - PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141 592	Polska	307	568	0,17
41.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 994	Polska	8 393	13 493	3,99
42.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 189 237	Polska	3 461	5 221	1,54
43.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 164	Polska	1 423	1 418	0,42
44.	KER PW - LU00327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 052	Holandia	4 416	6 294	1,86

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 036	Polska	1 639	1 664	0,49
46.	KGW PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 478	Polska	1 859	2 771	0,82
47.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	492 142	Polska	2 033	1 978	0,58
48.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 646	Polska	1 535	6 667	1,97
49.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 566	Polska	740	1 074	0,32
50.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 843	Polska	1 066	1 311	0,39
51.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 337	Polska	3 245	11 457	3,39
52.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	665 582	Polska	810	825	0,24
53.	LTX PW - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 858	Polska	583	1 235	0,36
54.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 628	Polska	804	1 571	0,46
55.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 866	Polska	2 348	3 395	1,00
56.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 881 498	Polska	9 719	14 017	4,14
57.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 457	Polska	4 841	6 068	1,79
58.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 590	Polska	2 886	2 616	0,77
59.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 010 562	Polska	5 012	4 174	1,23
60.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 117	Polska	1 699	1 623	0,48
61.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	252 508	Polska	1 406	1 295	0,38
62.	ORB PW - PLORBS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 445	Polska	2 163	5 138	1,52
63.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 223	Polska	2 134	1 798	0,53
64.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 281	Polska	3 437	3 155	0,93
65.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 096	Polska	3 467	3 428	1,01
66.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 693	Polska	3 754	2 264	0,67
67.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 865	Polska	3 710	4 062	1,20
68.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	136 276	Polska	5 254	8 245	2,44
69.	PXM PW - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	166 608	Polska	898	1 088	0,32
70.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	717 277	Polska	5 194	5 753	1,70
71.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 905	Polska	1 015	1 696	0,50
72.	SLV PW - PLSLVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 134	Polska	920	1 186	0,35
73.	SNS PW - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 406 614	Polska	6 448	6 822	2,02
74.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 418	Polska	630	416	0,12
75.	STOCK CP - GB00BFSSDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	280 759	Wielka Brytania	2 449	2 297	0,68
76.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 671	Polska	5 020	9 595	2,84
77.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	943 199	Polska	2 899	3 895	1,15
78.	TABAK CP - CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	676	Republika Czeska	1 401	1 643	0,49
79.	THYAO TI - TRATHYAO9IM5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	195 860	Turcja	1 261	1 661	0,49
80.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	251 111	Polska	2 987	3 214	0,95
81.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 131 127	Polska	3 183	4 049	1,20
82.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	152 374	Polska	2 289	2 304	0,68
83.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 090	Polska	970	956	0,28
84.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	242 267	Turcja	1 607	1 651	0,49
85.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	760 546	Polska	2 601	2 586	0,77
86.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 317	Polska	2 257	2 734	0,81
87.	WXXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	286 690	Austria	1 176	1 575	0,47
88.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 868	Polska	236	455	0,13
89.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	247 353	Polska	4 300	3 933	1,16



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
90.	ZMT PW - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 700	Polska	610	365	0,11
91.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207 468	Polska	2 336	2 095	0,62
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>238 687</b>	<b>316 159</b>	<b>93,42</b>

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017	Udział w aktywach
<b>Kontrakty terminowe</b>										
BMU7 INDEX										
1.	- PLOGF0012310	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks mWIG40	50	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Grupa Azoty S.A.	8 292	2,45

#### 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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>338 416</b>	<b>289 767</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 591	24 443
2. Należności	2 666	726
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	316 159	264 598
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 860</b>	<b>1 691</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>334 556</b>	<b>288 076</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>776 934</b>	<b>766 376</b>
1. Kapitał wpłacony	3 174 400	3 067 882
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 397 466	-2 301 506
V. Dochody zatrzymane	<b>-519 850</b>	<b>-543 633</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-81 914	-80 340
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-437 936	-463 293
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>77 472</b>	<b>65 333</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>334 556</b>	<b>288 076</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 466 748,509943	1 416 147,498759
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>228,09</b>	<b>203,42</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	<b>4 307</b>	<b>8 019</b>	<b>4 714</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 178	7 772	4 621
2. Przychody odsetkowe	127	246	93
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	2	1	-
II. Koszty funduszu	<b>5 881</b>	<b>9 980</b>	<b>4 906</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 694	9 661	4 730
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	22	-	-
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	99	226	92
13. Pozostałe	66	93	84
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 881</b>	<b>9 980</b>	<b>4 906</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 574</b>	<b>-1 961</b>	<b>-192</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>37 496</b>	<b>41 711</b>	<b>-7 072</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25 357	20 495	6 883
z tytułu różnic kursowych	7	462	365
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 139	21 216	-13 955
z tytułu różnic kursowych	-494	366	294
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>35 922</b>	<b>39 750</b>	<b>-7 264</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	<b>24,49</b>	<b>28,07</b>	<b>-4,92</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	288 076	295 616
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	35 922	39 750
a) przychody z lokat netto,	-1 574	-1 961
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	25 357	20 495
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 139	21 216
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 922	39 750
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:	10 558	-47 290
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	106 518	75 928
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	95 960	123 218
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	46 480	-7 540
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	334 556	288 076
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	328 124	276 166

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	50 601,011184	-269 243,910119
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	480 701,400723	410 280,855550
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	430 100,389539	679 524,765669
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 601,011184	-269 243,910119
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 466 748,509943	1 416 147,498759
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 138 273,597291	13 657 572,196568
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 671 525,087348	12 241 424,697809
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 466 748,509943	1 416 147,498759

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

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	203,42	175,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	228,09	203,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	24,46%	15,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	203,30	161,01
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	229,58	203,44
w dniu	2017-03-02	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A	228,09	203,44
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>3,61%</b>	<b>3,61%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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 z późn.zm.) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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



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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	1 011	638
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12	28
Z tytułu dywidendy	1 643	60
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>2 666</b>	<b>726</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	2 483	9
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	15	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	87	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	244	770
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	1 031	907
- wynagrodzenie TFI	948	852
	<b>3 860</b>	<b>1 691</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank/Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	19 197	19 197	23 597	23 597
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	145	145	-	-
ING Bank Śląski / CZK	440	71	136	22
ING Bank Śląski / EUR	19	80	174	768
ING Bank Śląski / HUF	1 346	18	797	11
ING Bank Śląski / RON	10	10	10	10
ING Bank Śląski / TRY	5	6	20	24
ING Bank Śląski / USD	17	64	3	11
	<b>19 591</b>		<b>24 443</b>	

*Kal*

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		30.06.2017	w PLN	31.12.2016	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	20 508	20 508	20 245	20 245
pieniężnych:	CZK	220	35	242	39
	EUR	121	517	41	181
	HUF	20 828	290	6 670	92
	RON	10	10	261	254
	TRY	171	185	66	87
	USD	8	30	18	71
			<u>21 575</u>		<u>20 969</u>

**NOTA 5**

**RYZYKA**

**1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2017	31.12.2016
o/n	5,70%	8,15%
depozyt zabezpieczający	0,04%	0,00%

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

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,07%	0,29%
zagraniczne składniki lokat	4,60%	6,98%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz inwestował w wystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 r.**

**Kontrakty terminowe typu futures:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks mWIG40
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	2.406 tys. zł (50 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu mWIG40
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności pochodnego	zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20") 2017-09-15
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-09-15

**Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.**

Na dzień 31.12.2016 r. Subfundusz nie miał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

**NOTA 7**

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

Nie dotyczy.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
440 CZK	71 PLN	136 CZK	22 PLN
19 EUR	80 PLN	174 EUR	768 PLN
1 346 HUF	18 PLN	797 HUF	11 PLN
10 RON	10 PLN	10 RON	10 PLN
5 TRY	6 PLN	20 TRY	24 PLN
17 USD	64 PLN	3 USD	11 PLN

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
60 701 CZK	9 779 PLN	37 376 CZK	6 118 PLN
- EUR	- PLN	1 395 EUR	6 172 PLN
- HUF	- PLN	558 145 HUF	7 939 PLN
- RON	- PLN	- RON	- PLN
5 495 TRY	5 789 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2016		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	14 EUR	60 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
931 TRY	981 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	247	231
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	101	57	57
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	120	111
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	38	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	106	37
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	31	6
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	236	81
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	13
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1	157

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-81	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-13	-	-34
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-87	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-71	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-214	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-8	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-122	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>7</i>	<i>462</i>	<i>365</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-494</i>	<i>366</i>	<i>294</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1611	RON (lej rumuński) - 0,9269
EUR (euro) - 4,2265	HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689
TRY (lira turecka) - 1,0535	USD (dolar amerykański) - 3,7062

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

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	25 444	20 495	6 883
instrumenty pochodne	-87	-	-
<b>Razem</b>	<b>25 357</b>	<b>20 495</b>	<b>6 883</b>

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	12 139	21 216	-13 955
<b>Razem</b>	<b>12 139</b>	<b>21 216</b>	<b>-13 955</b>

NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek

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

Nie dotyczy.

### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY FUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

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

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	334 556	288 076	295 616	230 890
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	228,09	203,42	175,40	167,01

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 złotych. W przypadku takiego zawieszenia zbywania z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie jednostek uczestnictwa jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 400.000.000 złotych.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). 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 Średnich i Małych Spółek	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.




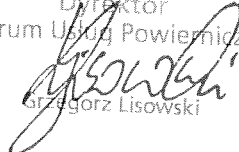
# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

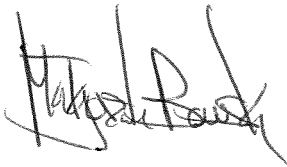
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.


Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



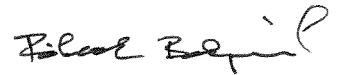
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik



**NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich  
wydzielony w NN Parasol Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**



# **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  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego 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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



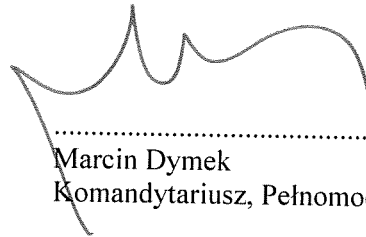
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



.....  
Marcin Dymek  
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

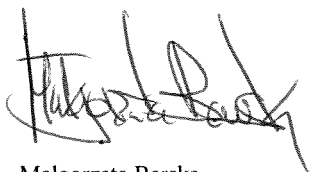
## NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

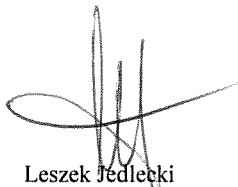
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 192.675 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 196.230 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 25.766 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 11.724 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
NN SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH**

*za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.*



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

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

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus.  
Do dnia 16 września 2013 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych.

NN Akcji Środkowoeuropejskich jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

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

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

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

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

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

Do dnia 31.03.2016 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane 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). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane 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. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,9% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem



wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	160 948	192 675	97,57	168 453	182 802	98,59
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>160 948</b>	<b>192 675</b>	<b>97,57</b>	<b>168 453</b>	<b>182 802</b>	<b>98,59</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



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

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 646	Polska	136	435	0,22
2.	ADANA TI - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	123 612,83	Turcja	1 072	922	0,47
3.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	15 713	Grecja	478	551	0,28
4.	AKBNK TI - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 246 800,987	Turcja	11 494	12 872	6,52
5.	AKSA TI - TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 681	Turcja	88	278	0,14
6.	ALARK TI - TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	570	Turcja	3	4	0,00
7.	ASELS TI - TRAAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	81 919,500	Turcja	0	1 887	0,96
8.	AYGAZ TI - TRAAAYGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	44 115	Turcja	639	725	0,37
9.	BIMAS TI - TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	107 153	Turcja	7 600	7 366	3,73
10.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	81 235	Rumunia	1 009	1 015	0,51
11.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 301,0	Polska	2 804	3 184	1,61
12.	CCC PW - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 462	Polska	324	329	0,17
13.	CCOLA TI - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	23 057	Turcja	1 038	981	0,50
14.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	133 774	Bermudy	1 543	2 004	1,01
15.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	53 668	Republika Czeska	3 685	3 441	1,74
16.	CIMSA TI - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	99 088	Turcja	1 947	1 580	0,80
17.	EBS AV - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	100 147	Austria	10 080	14 190	7,19
18.	EKGYO TI - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	944 088	Turcja	3 387	2 924	1,48
19.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	98 688	Polska	1 195	1 319	0,67
20.	ENKAI TI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	348 145,008	Turcja	2 002	1 970	1,00
21.	EREG TI - TRAEAREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	345 155,836	Turcja	1 529	2 564	1,30
22.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 648	Polska	1 080	1 057	0,54
23.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	41 251	Holandia	503	924	0,47
24.	FROTO TI - TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	27 795	Turcja	1 357	1 258	0,64
25.	GARAN TI - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 145 700	Turcja	10 871	11 816	5,98
26.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 034	Polska	564	399	0,20
27.	HALKB TI - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	410 952	Turcja	5 324	5 693	2,88
28.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 122	Polska	1 162	918	0,46
29.	IDA PW - PLIDAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 875	Polska	501	501	0,25
30.	IIA AV - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	390 097	Austria	1 665	3 299	1,67
31.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 292	Polska	638	965	0,49
32.	ISCTR TI - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	898 532,52	Turcja	5 520	7 052	3,57
33.	ISGYO TI - TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	533 951,778	Turcja	849	821	0,42
34.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	14 344	Portugalia	903	1 036	0,52
35.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 134	Polska	1 361	1 415	0,72
36.	KCHOL TI - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	328 176,6	Turcja	5 377	5 594	2,83
37.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 274	Polska	1 776	2 907	1,47
38.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	16 832	Republika Czeska	2 511	2 484	1,26
39.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 835	Polska	1 132	1 310	0,66
40.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	203 845	Polska	1 491	1 519	0,77
41.	MOL HB - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	10 170	Węgry	2 189	2 955	1,50
42.	MONET CP - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	68 851	Republika Czeska	766	850	0,43
43.	OMV AV - AT00000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	26 235	Austria	2 758	5 038	2,55

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
44.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	59 147	Węgry	5 561	7 327	3,71
45.	PEO PW - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 221	Polska	3 278	3 148	1,59
46.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	147 496	Turcja	747	942	0,48
47.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 649	Polska	3 759	3 992	2,02
48.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	344 209	Polska	2 004	2 175	1,10
49.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 225	Polska	2 269	5 620	2,85
50.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 214	Polska	5 719	8 381	4,24
51.	POST AV - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	5 065	Austria	694	814	0,41
52.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 437	Polska	3 103	4 701	2,38
53.	RBI AV - AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	42 990	Austria	2 755	4 016	2,03
54.	SAHOL TI - TRASAHOL9IQ5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	528 106	Turcja	6 679	6 081	3,08
55.	SELEC TI - TRESLECO0014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	252 377	Turcja	955	1 090	0,55
56.	SISE TI - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	358 474,614	Turcja	1 528	1 737	0,88
57.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	17 558,535	Turcja	0	121	0,06
58.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 022	Polska	270	334	0,17
59.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	158 643	Wielka Brytania	1 424	1 298	0,66
60.	TCELL TI - TRATECELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	48 364	Turcja	607	590	0,30
61.	THYAO TI - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	173 604	Turcja	1 115	1 472	0,75
62.	TKA AV - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	19 965	Austria	449	581	0,29
63.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	49 819	Turcja	1 270	1 517	0,77
64.	TRGYO TI - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	155 854,141	Turcja	707	808	0,41
65.	TSKB TI - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	4 194	Turcja	1 280	1 398	0,71
66.	TTRAK TI - TREITTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	934 691,717	Turcja	368	349	0,18
67.	ULKER TI - TREULKR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	78 459	Turcja	1 828	1 835	0,93
68.	UQA AV - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	39 571	Austria	1 129	1 365	0,69
69.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	511 187	Turcja	2 760	3 484	1,76
70.	VESTL TI - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	50 228	Turcja	197	364	0,18
71.	VIG AV - AT00000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	9 962	Austria	1 466	1 040	0,53
72.	VOE AV - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	16 622	Austria	2 150	2 866	1,45
73.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	54 588	Austria	224	300	0,15
74.	YATAS TI - TRAYATAS91B4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	40 310	Turcja	381	507	0,26
75.	YKBNK TI - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	437 527	Turcja	1 921	2 070	1,05
						<b>160 948</b>	<b>192 675</b>	<b>97,57</b>

*Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Is Bankasi - Sisecam Grubu	10 308	5,22
2.	Koç Holding	6 319	3,20
3.	Societe Generale	3 499	1,77

NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

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 2017 r.



NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	<b>197 476</b>	<b>185 415</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 945	2 505
2. Należności	1 856	108
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	192 675	182 802
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 246</b>	<b>909</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>196 230</b>	<b>184 506</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>175 667</b>	<b>189 709</b>
1. Kapitał wpłacony	627 823	601 477
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-452 156	-411 768
V. Dochody zatrzymane	<b>-11 164</b>	<b>-19 552</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 440	-1 773
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-9 724	-17 779
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>31 727</b>	<b>14 349</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>196 230</b>	<b>184 506</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 095 490,837409	1 183 148,795781
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 080 372,526884	1 171 194,089732
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 504,901931	1 290,606105
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	8 755,087800	5 502,983703
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 604,811349	2 988,629997
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 253,509445	2 172,486244
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>179,07</b>	<b>155,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>185,19</b>	<b>159,19</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>184,43</b>	<b>159,96</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>179,07</b>	<b>155,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>179,07</b>	<b>155,92</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 401</b>	<b>7 634</b>	<b>6 374</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 317	7 463	6 221
2. Przychody odsetkowe	19	49	22
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	9
5. Pozostałe	65	122	122
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 068</b>	<b>7 681</b>	<b>4 342</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 257	6 837	3 492
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	-	-
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	181	36	-
13. Pozostałe, w tym:	603	808	850
- podatki	594	790	840
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 068</b>	<b>7 681</b>	<b>4 342</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>333</b>	<b>-47</b>	<b>2 032</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>25 433</b>	<b>7 227</b>	<b>-1 412</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 055	-14 823	-12 805
z tytułu różnic kursowych	-1 616	-3 083	-1 045
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 378	22 050	11 393
z tytułu różnic kursowych	-6 992	-3 319	5 799
<b>VII. Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>25 766</b>	<b>7 180</b>	<b>620</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
A	23,51	6,07	0,48
F	25,86	3,82*)	-1,46*)
K	24,22	7,25	0,75
P	23,51	6,07	0,48
S	23,51	6,07	0,48

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>184 506</b>	<b>207 426</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>25 766</b>	<b>7 180</b>
a) przychody z lokat netto,	333	-47
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8 055	-14 823
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 378	22 050
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>25 766</b>	<b>7 180</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-14 042</b>	<b>-30 100</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	26 346	45 305
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	40 388	75 405
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>11 724</b>	<b>-22 920</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>196 230</b>	<b>184 506</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>188 279</b>	<b>195 757</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-87 657,958372</b>	<b>-204 184,347857</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	152 686,793548	296 193,224570
- jednostka A	144 079,749751	280 987,290493
- jednostka F	483,788131	2 304,893928
- jednostka K	7 457,305538	10 502,951173
- jednostka P	492,861855	1 973,257116
- jednostka S	173,088273	424,831860
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	240 344,751920	500 377,572427
- jednostka A	234 901,312599	486 621,512116
- jednostka F	269,492305	1 014,287823
- jednostka K	4 203,201441	9 880,907204
- jednostka P	876,680503	2 637,071923
- jednostka S	92,065072	223,793361
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-87 657,958372	-204 184,347857
- jednostka A	-90 821,562848	-205 634,221623
- jednostka F	214,295826	1 290,606105
- jednostka K	3 252,104097	622,043969
- jednostka P	-383,818648	-663,814807
- jednostka S	81,023201	201,038499
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 095 490,837409</b>	<b>1 183 148,795781</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 193 551,677626	4 040 864,884078
- jednostka A	4 124 958,496599	3 980 878,746848
- jednostka F	2 788,682059	2 304,893928
- jednostka K	37 302,208667	29 844,903129
- jednostka P	18 784,404835	18 291,542980
- jednostka S	9 717,885466	9 544,797193
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 098 060,840217	2 857 716,088297
- jednostka A	3 044 585,969715	2 809 684,657116
- jednostka F	1 283,780128	1 014,287823
- jednostka K	28 547,120867	24 341,919426
- jednostka P	16 179,593486	15 302,912983
- jednostka S	7 464,376021	7 372,310949
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 095 490,837409	1 183 148,795781
- jednostka A	1 080 372,526884	1 171 194,089732
- jednostka F	1 504,901931	1 290,606105
- jednostka K	8 755,087800	5 502,983703
- jednostka P	2 604,811349	2 988,629997
- jednostka S	2 253,509445	2 172,486244
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- kategoria A, P i S	155,92	149,50
- kategoria F	159,19	155,00*)
- kategoria K	159,96	152,15
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- kategoria A, P i S	179,07	155,92
- kategoria F	185,19	159,19
- kategoria K	184,43	159,96

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 14.03.2016 r.

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S		
- kategoria F	29,94%	4,29%
- kategoria K	32,94%	3,39%*)
	30,85%	5,13%
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	152,59	140,23
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
- kategoria F	155,90	146,86
w dniu	2017-01-11	2016-08-03
- kategoria K	156,57	142,77
w dniu	2017-01-11	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	181,35	163,79
w dniu	2017-06-22	2016-04-29
- kategoria F	187,44	164,32
w dniu	2017-06-22	2016-04-29
- kategoria K	186,75	167,12
w dniu	2017-06-22	2016-04-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S	179,07	155,94
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- kategoria F	185,19	159,19
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- kategoria K	184,43	159,97
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :**)</b>	<b>4,36%</b>	<b>3,92%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,49%	3,49%
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 liczona od 14.03.2016 r.

\*\*\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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 z późn.zm.)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 (najdrozsze sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

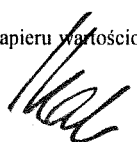
1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warraty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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





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

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

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

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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	1 380	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	72	108
Z tytułu dywidendy	404	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>1 856</b>	<b>108</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	398	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	67	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	180	292
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:	601	553
- wynagrodzenie TFI	559	546
	<b>1 246</b>	<b>909</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 166	2 166	2 273	2 273
ING Bank Śląski S.A. / CZK	880	142	175	28
ING Bank Śląski S.A. / EUR	49	209	15	68
ING Bank Śląski S.A. / GBP	10	50	3	15
ING Bank Śląski S.A. / HUF	26 695	365	472	7
ING Bank Śląski S.A. / RON	7	6	93	91
ING Bank Śląski S.A. / TRY	3	4	17	20
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	1	3
	<b>2 945</b>		<b>2 505</b>	

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

	waluta	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	3 014	3 014	4 054	4 054
pieniężnych:	CZK	244	39	1 181	190
	EUR	60	255	81	353
	HUF	40 450	552	6 634	92
	RON	17	16	110	107
	TRY	240	260	685	896
	GBP	4	21	1	4
	USD	1	3	1	3
			<b>4 160</b>		<b>5 699</b>

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 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia ceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2017	31.12.2016
o/n	1,36%	1,23%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,39%	0,12%
zagraniczne składniki lokat	74,83%	70,33%

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

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

Nie dotyczy.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
880 CZK	142 PLN	175 CZK	28 PLN
49 EUR	209 PLN	15 EUR	68 PLN
26 695 HUF	365 PLN	472 HUF	7 PLN
7 RON	6 PLN	93 RON	91 PLN
3 TRY	4 PLN	17 TRY	20 PLN
3 USD	4 PLN	1 USD	3 PLN
10 GBP	50 PLN	- GBP	- GBP

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
68 284 CZK	11 001 PLN	62 507 CZK	10 232 PLN
8 233 EUR	34 796 PLN	8 890 EUR	39 329 PLN
751 139 HUF	10 282 PLN	1 090 100 HUF	15 506 PLN
1 095 RON	1 015 PLN	781 RON	761 PLN
86 067 TRY	90 671 PLN	54 413 TRY	64 572 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
8 296 HUF	114 PLN	- HUF	- PLN
1 202 TRY	1 266 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 151 CZK	185 PLN	- CZK	- 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	134	34
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	81	483	455
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	16	9	19
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	141	42
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	228	336
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	798	898
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	339	177
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	8	14	138
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	4 250

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 713	-3 850	-1 595
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-147	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 374	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-265	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-5 214	-4 698	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 616</i>	<i>-3 083</i>	<i>-1 045</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-6 992</i>	<i>-3 319</i>	<i>5 799</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1611	TRY (lira turecka) - 1,0535
EUR (euro) - 4,2265	RON (lej rumuński) - 0,9269
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	USD (dolar amerykański) - 3,7062
	GBP (funt szterling) - 4,8132

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	8 079	-14 817	-12 805
prawa poboru	-24	0	-
<b>Razem</b>	<b>8 055</b>	<b>-14 817</b>	<b>-12 805</b>

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	17 378	22 050	11 393
<b>Razem</b>	<b>17 378</b>	<b>22 050</b>	<b>11 393</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 związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria E</i>	1,50	-
<i>kategoria F</i>	0,90	-
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria P</i>	3,50	3,50
<i>kategoria S</i>	3,50	3,50
<i>kategoria T</i>	1,20	-

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	196 230	184 506	207 426	82 287
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
- kategorie A, P, S	179,07	155,92	149,50	166,04
- kategoria K	184,43	159,96	152,15	167,62

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). 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 Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.






# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

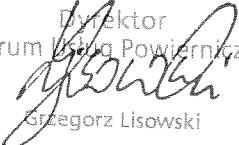


Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów  
Departament Produktów i Usług  
Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

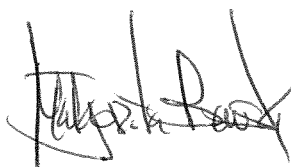
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik