

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

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

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

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.)
Decyzją z dnia 4.10.2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 81

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

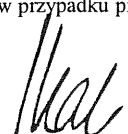
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

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



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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	11B - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 840	Polska	1 315	1 297	0,11
2.	1AT - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 968	Polska	275	311	0,03
3.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 531	Litwa	1 347	494	0,04
4.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 788	Polska	579	623	0,05
5.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 911	Polska	292	834	0,07
6.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	Polska	283	303	0,02
7.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 377	Polska	4 103	3 988	0,34
8.	ADV - PLADVV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 147	Polska	145	159	0,01
9.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	13 583	Grecja	438	371	0,03
10.	AKBNK - TRAAKBK9IN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	377 734	Turcja	3 748	4 287	0,37
11.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 454	Polska	396	599	0,05
12.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 286	Polska	6 798	5 348	0,46
13.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 711	Polska	328	278	0,02
14.	AMC - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 060	Polska	1 756	1 825	0,15
15.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 314	Polska	320	406	0,03
16.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 597	Polska	553	708	0,06
17.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 791	Polska	206	187	0,02
18.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 277	Cypr	74	61	0,01
19.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 511	Holandia	448	1 340	0,11
20.	ATC - PLARIPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 124	Polska	133	157	0,01
21.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	17 098	Jersey	291	292	0,02
22.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 431	Polska	3 317	4 086	0,35
23.	AYGAZ - TRAAYGZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	24 469	Turcja	363	377	0,03
24.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	317 617	Polska	296	302	0,03
25.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 862	Polska	4 220	3 934	0,34
26.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 228	Polska	693	230	0,02
27.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 919	Polska	351	196	0,02
28.	BSC - PLBSCD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 704	Polska	125	188	0,02
29.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	635 678	Polska	1 132	1 723	0,15
30.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 868	Polska	129	482	0,04
31.	CDL - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 447	Polska	568	562	0,05
32.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 184	Polska	2 585	3 074	0,26
33.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	11 951	Republika Czeska	800	810	0,07
34.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 739	Polska	1 794	2 491	0,21
35.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 285	Polska	139	118	0,01
36.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 598	Polska	3 115	4 175	0,36
37.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	419 167	Polska	881	1 379	0,12
38.	COTE - ROCOTEACNR07	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	8 216	Rumunia	384	591	0,05
39.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 390	Polska	293	419	0,04
40.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	335 517	Polska	7 069	7 381	0,63
41.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 726	Polska	180	141	0,01
42.	DOCU - AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	1 275	Austria	441	445	0,04
43.	DOM - PLDMDV1L00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 980	Polska	169	254	0,02
44.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 906	Polska	270	211	0,02
45.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 673	Holandia	2 816	4 736	0,40
46.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	7 874	Austria	833	708	0,06
47.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 358	Polska	1 206	1 439	0,12

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
48.	EGS - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 131	Polska	105	72	0,01
49.	EKGYO - TREGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	49 381	Turcja	170	195	0,02
50.	EL - ROELEACGNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	44 979	Rumunia	511	578	0,05
51.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 089	Polska	242	290	0,02
52.	ELT - PLELEKTD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 408	Polska	362	721	0,06
53.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 345	Polska	1 038	1 404	0,12
54.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 358	Polska	187	281	0,02
55.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 201	Polska	2 010	1 744	0,15
56.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 868	Polska	177	94	0,01
57.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 624	Polska	306	274	0,02
58.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 249	Polska	898	1 791	0,15
59.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 000	Polska	1 301	1 752	0,15
60.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 987	Polska	2 439	2 116	0,18
61.	FEF - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	63 451	Holandia	875	913	0,08
62.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	511 656	Polska	1 161	1 259	0,11
63.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 648	Polska	297	251	0,02
64.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 077	Polska	889	1 902	0,16
65.	GARAN - TRAGARAN91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	435 762	Turcja	4 493	4 555	0,39
66.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 079	Polska	1 101	927	0,08
67.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	446 544	Polska	1 304	1 014	0,09
68.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 801	Polska	739	705	0,06
69.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 756	Polska	423	557	0,05
70.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 123 916	Polska	1 483	955	0,08
71.	HALKB - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	59 080	Turcja	794	696	0,06
72.	HRS - PLZRZVW000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 073	Polska	68	95	0,01
73.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 000	Polska	280	266	0,02
74.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 892	Polska	933	937	0,08
75.	IIA - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	18 927	Austria	162	161	0,01
76.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 545	Polska	5 176	6 857	0,59
77.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	394 054	Polska	1 035	965	0,08
78.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 673	Litwa	256	253	0,02
79.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	203 841	Polska	2 822	3 496	0,30
80.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 749	Polska	268	222	0,02
81.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 325	Luksemburg	3 717	5 476	0,47
82.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 000	Polska	11 879	16 038	1,37
83.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 847	Polska	827	993	0,08
84.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 565	Republika Czeska	1 385	1 424	0,12
85.	KRI - PLKRIK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	36 777	Polska	801	680	0,06
86.	KRKG - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lubiana	2 779	Slowenia	731	703	0,06
87.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 643	Polska	2 099	3 560	0,30
88.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 411	Polska	340	601	0,05
89.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 169	Polska	132	1 517	0,13
90.	KTY - PLKETIY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 945	Polska	2 657	6 360	0,54
91.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	454 726	Polska	731	891	0,08
92.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173	Polska	925	872	0,07
93.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 217	Polska	4 115	4 455	0,38
94.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 404	Polska	928	1 009	0,09
95.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 238	Polska	1 400	1 843	0,16
96.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 598	Polska	213	202	0,02
97.	MCI - PLMCI MG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 679	Polska	597	647	0,05

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
98.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 856	Polska	445	505	0,04
99.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	164 892	Polska	2 412	2 876	0,24
100.	MOL - HU00000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	6 748	Węgry	1 377	1 553	0,13
101.	MON - PLMNNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 679	Polska	1 113	1 100	0,09
102.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	451 046	Republika Czeska	5 104	5 298	0,45
103.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 036	Polska	253	266	0,02
104.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 134	Polska	68	50	0,00
105.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	143 107	Węgry	928	893	0,08
106.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 799	Polska	212	170	0,01
107.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	377 975	Polska	2 103	1 557	0,13
108.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 273	Polska	158	782	0,07
109.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 417	Polska	171	193	0,02
110.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 926	Polska	999	712	0,06
111.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 930	Polska	281	314	0,03
112.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	807 657	Polska	5 312	4 095	0,35
113.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 306	Polska	468	1 300	0,11
114.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 412	Polska	1 520	2 526	0,22
115.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	20 463	Węgry	1 726	1 819	0,16
116.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 056	Polska	500	565	0,05
117.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 638	Polska	138	544	0,05
118.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 312	Polska	2 455	1 715	0,15
119.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 535	Polska	69	105	0,01
120.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 070	Polska	603	497	0,04
121.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 085	Polska	857	680	0,06
122.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 681	Polska	14 595	19 006	1,62
123.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	112 280	Turcja	340	595	0,05
124.	PGE - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 293 594	Polska	19 063	15 290	1,30
125.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 233 075	Polska	10 307	12 505	1,07
126.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	2 549	Luksemburg	247	333	0,03
127.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 939	Polska	610	349	0,03
128.	PKN - PLPHK0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	503 085	Polska	19 443	34 738	2,96
129.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	983 207	Polska	22 206	22 889	1,95
130.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 310	Polska	2 343	1 264	0,11
131.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 453	Polska	438	378	0,03
132.	POS - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	3 119	Austria	370	337	0,03
133.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 992	Polska	366	275	0,02
134.	PRC - PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 558	Polska	383	360	0,03
135.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 822	Polska	745	576	0,05
136.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	364	Polska	5	5	0,00
137.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 274	Polska	289	230	0,02
138.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	802 686	Polska	25 735	22 917	1,96
139.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 414	Polska	1 562	1 304	0,11
140.	ROB - PLR0BYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	369 784	Polska	744	1 132	0,10
141.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 147	Polska	740	696	0,06
142.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 520	Polska	480	291	0,02
143.	SFGIT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	allinn NASDAQ OM	102 241	Estonia	885	905	0,08
144.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 166	Polska	252	556	0,05
145.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	27 828	Rumunia	673	684	0,06
146.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 051	Polska	344	1 830	0,16
147.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	602 364	Rumunia	149	142	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
148.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	264 345	Turcja	1 644	1 659	0,14
149.	STF - PLSTLPE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 244	Polska	177	130	0,01
150.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	24 478	Republika Czeska	218	212	0,02
151.	STP - PLSTLPE000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 070	Polska	1 290	1 909	0,16
152.	STX - PLSTLEX000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 319	Polska	403	436	0,04
153.	TAR - PLTRCZN000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 723	Polska	412	357	0,03
154.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	18 270	Rumunia	341	494	0,04
155.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 400	Rumunia	652	906	0,08
156.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	23 393	Turcja	224	185	0,02
157.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 611	Polska	1 724	3 304	0,28
158.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 326 068	Rumunia	5 503	6 776	0,58
159.	TOR - PLTORPL000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 829	Polska	189	144	0,01
160.	TPE - PLTAURN000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 575 783	Polska	4 411	4 475	0,38
161.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	25 272	Turcja	177	176	0,02
162.	TRK - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 726	Polska	624	581	0,05
163.	UBS - AT00000815402	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	1 432	Austria	183	187	0,02
164.	ULM - PLBAUMA000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 342	Polska	446	373	0,03
165.	UNI - PLUNBEP000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 935	Polska	250	309	0,02
166.	VAKBN - TREVKFB000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	340 045	Turcja	1 901	2 115	0,18
167.	VST - PLVSTLA000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 895	Polska	589	558	0,05
168.	WPL - PLWRTPL000027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 356	Polska	331	490	0,04
169.	WTN - PLWTCN000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 370	Polska	1 475	1 390	0,12
170.	WWL - PLWAWEL000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 046	Polska	1 044	1 036	0,09
171.	XTB - PLXTRDM000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 215	Polska	1 072	1 332	0,11
172.	ZAP - PLZAPUL000057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 793	Polska	975	2 037	0,17
173.	ZEP - PLZEPAK000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	135 112	Polska	1 988	1 527	0,13
174.	ZKA - PLZTKMA000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 909	Polska	194	187	0,02
175.	ZUJE - PLZUE00000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 645	Polska	82	74	0,01
						306 884	352 950	30,11

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	ALRA - PLALIOR000193	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 555	Polska	3 095	4 168	0,36
						3 095	4 168	0,36

Razem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Udział w aktywach %
4.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	44 605	45 412	46 580
5.	TUPRS0518 - XS0849020556	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Tupras	Turcja	2018-05-02	stałe 4,13%	1 000	1 140	4 526	4 558
6.	RUSS0718 - XS0089375249	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2018-07-24	stałe 1,1%	1 000	1 880	8 383	9 201
7.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	57 050	56 358	59 377
8.	ISCTR1018 - XS0808632250	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2018-10-10	stałe 3,75%	1 000	910	3 521	3 675
9.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	11 885	11 656	13 521
10.	OKI018 - PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	11 430	10 989	10 998
11.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	910	3 619	3 756
12.	HALKB0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	1 820	7 140	7 378
13.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	955	4 078	4 346
14.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Luksemburg	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	81 303	83 723	87 245
15.	MOLHB0919 - XS0834435702	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	MOL	Luksemburg	2019-09-26	stałe 6,25%	1 000	1 140	4 867	5 043
16.	GARANI019 - XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	1 820	7 182	7 536
17.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	1 830	7 183	7 363
18.	DSI019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	54 307	61 265	62 693
19.	CROATI1119 - XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	2 720	11 523	11 921
20.	AKBNK0120 - XS1111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2020-01-24	stałe 4%	1 000	920	3 584	3 758
21.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	104 500	101 628	103 132
22.	SISET0520 - XS0927634807	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turk Sise ve Cam Fabrikalari	Turcja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	1 140	4 411	4 543
23.	GNB0720 - PLGETBKB00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 4,77%	1 000	933	924	707
24.	GNB0820 - PLGETBKB00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,74%	1 000	457	454	350
25.	DSI020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	5 495	5 330	6 418
26.	MACEDI220 - XS1318363766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2020-12-01	stałe 4,88%	1 000	1 800	7 963	8 300
27.	GNB0321 - PLGETBKB00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,74%	1 000	611	607	468
28.	GNB0421 - PLGETBKB00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,74%	1 000	427	424	326
29.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	1 030	3 755	4 117
30.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	31 065	30 664	31 053
31.	PKNPW0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,5%	1 000	1 500	6 437	6 837
32.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	42 375	41 671	42 129
33.	SERB0921 - XS0680231908	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Serbia	2021-09-28	stałe 7,25%	1 000	2 040	9 481	9 453
34.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 350	6 009	6 004
35.	DSI021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 060	1 034	1 287
36.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	570	2 606	2 611
37.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	22 476	25 237	27 829
38.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 915	4 864	4 871
39.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 141	9 030	11 648	11 674
40.	BS0524 - PLBOS0000217	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	28 630	30 539	32 109
41.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,04%	1 000	1 800	1 800	1 819
42.	DSO725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	29 490	30 372	31 312
43.	DSO726 - PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	23 345	22 419	23 083
44.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	5 010	4 841	4 922
45.	RUSS10628 - XS0088543193	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2028-06-24	stałe 12,75%	1 000	1 370	8 577	9 576
46.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	10 625	13 340	13 682
47.	SAGB0241 - ZAG00007488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,5%	1	68 325 000	12 475	13 588
48.	TURK0245 - US900123CG37	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Turcja	2045-02-17	stałe 6,63%	1 000	900	4 396	4 459

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

INSTRUMENTY POCHODNE

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

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

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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

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

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień	
		bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	1 819	0,16
2.	DS0725	10 830	0,92
3.	DS1017	48	0,00
4.	DS1020	5 133	0,44
5.	DS1023	20 552	1,75
6.	PS0420	987	0,08
7.	PS0718	15 196	1,30
8.	WS0922	14 022	1,20
9.	PS0421	7 687	0,66
10.	DS0726	5 290	0,45
11.	PS0721	24 920	2,13
12.	FXF_EUR/PLN_20160922	-125	-0,01
13.	FXF_USD/PLN_20160922	-2 291	-0,20

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 142 412	1 269 326
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 553	-24 193
a) przychody z lokat netto,	7 616	14 881
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 844	5 825
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 219	-44 899
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 553	-24 193
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 103	-102 721
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	191 094	336 999
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	181 991	439 720
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 656	-126 914
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 153 068	1 142 412
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 148 358	1 234 567
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	18 197,634318	-402 609,932689
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	751 273,738738	1 295 524,697547
- jednostka A	421 752,502943	1 031 475,863066
- jednostka E	11 866,571755	31 662,919704
- jednostka F	228 955,939314	3 712,833584
- jednostka I	5 546,701084	15 824,313314
- jednostka K	6 983,510807	22 327,388896
- jednostka P	6 056,606995	73 233,227212
- jednostka S	429,935529	1 395,922341
- jednostka T	69 681,970311	115 892,229430
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	733 076,104420	1 698 134,630236
- jednostka A	625 474,398145	1 355 400,524705
- jednostka E	6 334,367869	82 239,555859
- jednostka F	10 181,790873	1 184,153924
- jednostka I	6 537,610073	10 180,456289
- jednostka K	6 547,111042	12 459,705996
- jednostka P	53 042,164634	187 426,879073
- jednostka S	3 558,699417	4 190,615000
- jednostka T	21 399,962367	45 052,739390
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	18 197,634318	-402 609,932689
- jednostka A	-203 721,895202	-323 924,661639
- jednostka E	5 532,203886	-50 576,636155
- jednostka F	218 774,148441	2 528,679660
- jednostka I	-990,908989	5 643,857025
- jednostka K	436,399765	9 867,682900
- jednostka P	-46 985,557639	-114 193,651861
- jednostka S	-3 128,763888	-2 794,692659
- jednostka T	48 282,007944	70 839,490040
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 511 958,545659	4 493 760,911341
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	66 315 042,088068	65 563 768,349330
- jednostka A	61 637 194,223746	61 215 441,720803
- jednostka E	852 801,951334	840 935,379579
- jednostka F	299 023,812797	70 067,873483
- jednostka I	230 814,389814	225 267,688730
- jednostka K	206 503,533505	199 520,022698
- jednostka P	1 670 890,292468	1 664 833,685473
- jednostka S	286 424,031497	285 994,095968
- jednostka T	1 131 389,852907	1 061 707,882596
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	61 803 083,542409	61 070 007,437989
- jednostka A	58 674 169,668428	58 048 695,270283
- jednostka E	675 007,491057	668 673,123188
- jednostka F	62 288,088342	52 106,297469
- jednostka I	99 450,019629	92 912,409556
- jednostka K	106 803,628147	100 256,517105
- jednostka P	1 648 585,574099	1 595 543,409465
- jednostka S	281 169,207897	277 610,508480
- jednostka T	255 609,864810	234 209,902443

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

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

	<i>01.01.2016</i> <i>30.06.2016</i>	<i>01.01.2015</i> <i>31.12.2015</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	2,10%	2,17%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,06%	2,15%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do 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

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

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

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	12 585	11
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 274	1 138
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	111	564
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 950	771
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 145	2 450
- wobec Urzędu Skarbowego	191	365
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 904	2 063
	<u>19 065</u>	<u>4 934</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	21 075	21 075	20 077	20 077
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	3 780	3 780	3 017	3 017
ING Bank Śląski S.A. / CZK	146	24	10	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	45	199	5	22
ING Bank Śląski S.A. / HUF	604	9	477	7
ING Bank Śląski S.A. / RON	58	57	214	201
ING Bank Śląski S.A. / TRY	54	74	10	14
ING Bank Śląski S.A. / USD	1 052	4 185	2	9
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	44	12	-	-
	<u>29 415</u>		<u>23 349</u>	

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	31 505	31 505
	CZK	876	141
	EUR	119	521
	HUF	42 319	582
	RON	424	412
	TRY	787	1 055
	RUB	5 933	332
	ZAR	1 291	328
	USD	270	1 050
			35 926

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 3,96 roku.

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

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

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

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

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

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

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

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

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

**NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE**

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

1. *FXF_EUR/PLN_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

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

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

-125 tys. PLN

7.835 tys. EUR

2016-09-22

2016-09-22

2. *FXF_USD/PLN_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

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

-2.291 tys. PLN

25.785 tys. USD

2016-09-22

2016-09-22

3. *FXF_USD/PLN_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

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

143 tys. PLN

2.270 tys. USD

2016-09-22

2016-09-22

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Typ zajętej pozycji:

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Cel otwarcia pozycji:

1. *IRS20210705*

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

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

IRS

Efektywne zarządzanie Subfunduszem

63 tys. PLN

płatności wykonywane co pół roku wg stawki EUR LIBOR 6M

9.000 tys. EUR

2021-07-05

2021-07-05

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Cel otwarcia pozycji:

Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20

Kontrakt terminowy na indeks

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

40.006 tys. zł (1.076 kontraktów)

Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20

Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania

2016-03-18

2016-03-18

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych

1. *FXF_EUR/PLN_20160317*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

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

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

15 tys. PLN

5.845 tys. EUR

2016-03-17

2016-03-17

2. *FXF_USD/PLN_20160317*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

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

-83 tys. PLN

3.780 tys. USD

2016-03-17

2016-03-17

2. *FXF_HUF/PLN_20160128*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

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

56 tys. PLN

620.000 tys. HUF

2016-01-28

2016-01-28

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

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

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

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

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

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

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

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

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

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

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

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

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

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

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

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

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

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

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

