

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Akcji)**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Subfunduszu Akcji (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Akcji) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

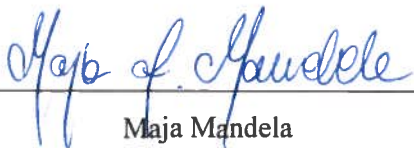


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 15 kwietnia 2016 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

## **NN Subfundusz Akcji**

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

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Akcji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 669.995 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 677.938 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 35.226 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 89.727 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Leszek Jedjecki  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona  
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

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

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

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

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.)  
Decyzją z dnia 30 października 1997 r. (nr KPW-4085-25/97) Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji. Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. (nr DFN-409/9-5/99) Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18

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

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

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

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

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

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

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

**Organ Funduszu**

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	591 313	669 995	97,05	601 421	745 927	95,94
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>591 313</b>	<b>669 995</b>	<b>97,05</b>	<b>601 421</b>	<b>745 927</b>	<b>95,94</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1.	AAAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 109	Litwa	976	535	0,08
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 540	Polska	882	1 243	0,18
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	2 594	0,38
4.	ACG - PLACS000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	558	462	0,07
5.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	273 691	Polska	15 139	15 546	2,25
6.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	225 123	Turcja	2 070	1 849	0,27
7.	ADV - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 500	Polska	231	265	0,04
8.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	171 537	Grecja	5 364	4 993	0,72
9.	AKGRT - TRAAKGR191O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	301 726	Turcja	764	676	0,10
10.	ALI - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 819	Polska	445	534	0,08
11.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 881	Polska	7 587	5 977	0,87
12.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 900	Polska	1 030	1 163	0,17
13.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 796	Polska	797	1 502	0,22
14.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 106	Holandia	1 555	2 626	0,38
15.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	91 177	Jersey	1 620	1 430	0,21
16.	ATS - AT00000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	27 749	Austria	1 635	1 722	0,25
17.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 263	Polska	4 192	4 902	0,71
18.	AYGAZ - TRAA YGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	127 127	Turcja	1 844	1 712	0,25
19.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 169	Polska	845	2 555	0,37
20.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 022	Polska	8 385	7 192	1,04
21.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 329	Polska	2 743	1 356	0,20
22.	BPH - PLBPH0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 643	Polska	1 758	1 159	0,17
23.	BRG - PLBRNLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	738	465	0,07
24.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 462	Polska	490	672	0,10
25.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	756 372	Polska	1 693	2 224	0,32
26.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 386	Polska	19 765	21 694	3,14
27.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 217	Polska	1 186	4 098	0,59
28.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 145	Polska	2 899	2 750	0,40
29.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 097	Polska	1 259	6 114	0,89
30.	CIMS A - TRACIMS A91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	106 591	Turcja	2 390	2 174	0,31
31.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 479	Polska	2 776	3 248	0,47
32.	COL - PLTRZNO0011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	732 861	Polska	1 552	2 902	0,42
33.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	72 771	Rumunia	3 631	5 279	0,76
34.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	361 078	Polska	7 234	7 539	1,09
35.	DOM - PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 776	Polska	1 550	2 077	0,30
36.	DUD - PLDUDA0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 261	Polska	873	573	0,08
37.	EAT - NL00000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 272	Holandia	1 351	3 815	0,55
38.	EBS - AT00000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	26 010	Austria	3 034	3 166	0,46
39.	EKGYO - TREGGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	617 748	Turcja	2 129	2 141	0,31
40.	EL - ROELEFCACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	664 218	Rumunia	7 148	7 634	1,11
41.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 807	Polska	1 570	2 309	0,33
42.	EMF - PLNF11500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 295	Polska	851	276	0,04
43.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 296	Polska	5 227	6 997	1,01
44.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 676	Polska	402	695	0,10

  
 NN Subfundusz Akcji

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
45.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	545 922	Polska	6 901	6 169	0,89
46.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303 901	Polska	6 499	3 841	0,56
47.	ENI - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 317	Polska	347	191	0,03
48.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 360	Polska	417	342	0,05
49.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 157	Polska	834	1 386	0,20
50.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	379 319	Polska	14 443	18 397	2,66
51.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 913	Polska	4 016	4 531	0,66
52.	FEG - NLO009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	127 946	Holandia	1 561	1 624	0,24
53.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 577	Polska	544	2 167	0,31
54.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 064 487	Polska	3 301	2 225	0,32
55.	HRS - PLZRZWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	454 999	Polska	1 239	1 865	0,27
56.	IDA - PLIDAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 464	Polska	2 363	2 491	0,36
57.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 478	Luksemburg	339	176	0,03
58.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 933	Polska	8 059	10 301	1,49
59.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	247 806	Polska	584	518	0,08
60.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 579	Litwa	1 398	1 650	0,24
61.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 497	Polska	4 110	2 497	0,36
62.	KAN - PLZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	503 421	Polska	1 437	1 183	0,17
63.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	312 965	Luksemburg	9 436	15 054	2,18
64.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	268 936	Polska	13 287	17 075	2,47
65.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 268	Polska	1 689	4 745	0,69
66.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 376	Polska	2 812	1 957	0,28
67.	KTCG - AT0000KAPSCH9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	17 450	Austria	2 270	2 781	0,40
68.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 595	Polska	1 808	5 507	0,80
69.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	698 221	Polska	976	1 243	0,18
70.	LPP - PLIPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 045	Polska	7 242	5 805	0,84
71.	LTS - PLLTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 348	Polska	9 171	8 892	1,29
72.	LTX - PLELTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 835	Polska	619	697	0,10
73.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 363	Polska	801	950	0,14
74.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 454	Polska	588	881	0,13
75.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 001	Polska	2 840	4 396	0,64
76.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 594	Polska	827	859	0,12
77.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	670 725	Polska	404	436	0,06
78.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 434 145	Polska	8 370	7 974	1,16
79.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 082	Polska	876	976	0,14
80.	MLK - NLO009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	34	0,00
81.	MNC - PLMNNCF00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 375	Polska	1 583	1 700	0,25
82.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	32 352	Węgry	6 092	6 272	0,91
83.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 204	Polska	382	757	0,11
84.	MSE - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	964 242	Polska	2 027	1 311	0,19
85.	MTELEK - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	621 107	Węgry	3 498	3 430	0,50
86.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	219 554	Polska	1 573	1 427	0,21
87.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	701 276	Polska	3 399	3 787	0,55
88.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 050	Polska	380	1 817	0,26
89.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 141	Polska	405	509	0,07
90.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 444	Polska	1 434	1 484	0,21
91.	OPN - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 641 784	Polska	28 381	23 890	3,46
92.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 761	Polska	825	1 939	0,28

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
93.	ORB - PLOBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 446	Polska	4 050	6 597	0,96
94.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	47 705	Węgry	3 489	3 893	0,56
95.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 427	Holandia	314	401	0,06
96.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 943	Polska	189	212	0,03
97.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	164 760	Polska	7 163	6 178	0,89
98.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 841	Polska	1 756	2 182	0,32
99.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 174	Polska	1 499	1 449	0,21
100.	PEO - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	320 011	Polska	41 854	45 922	6,65
101.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	521 265	Turcja	3 221	3 189	0,46
102.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 578 785	Polska	39 387	32 983	4,78
103.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 539 761	Polska	10 801	13 054	1,89
104.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 253	Polska	1 440	1 102	0,16
105.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	664 571	Polska	20 801	45 091	6,53
106.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 032 857	Polska	54 589	55 558	8,05
107.	POS - AT00000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	13 605	Austria	1 447	1 620	0,23
108.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	398 489	Polska	1 910	1 913	0,28
109.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 844	Polska	318	203	0,03
110.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 112	Polska	1 052	1 010	0,15
111.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 872	Polska	1 590	207	0,03
112.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	48 560	Austria	1 655	1 585	0,23
113.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	910 389	Polska	29 579	30 971	4,49
114.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	883 464	Polska	5 252	6 997	1,01
115.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 087 466	Polska	2 287	3 023	0,44
116.	RWL - PLKLNKR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 725	Polska	1 502	1 415	0,20
117.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 851	Polska	474	982	0,14
118.	SKH - PLSKRKBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 620	Polska	735	724	0,10
119.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	190 154	Rumunia	5 528	4 873	0,71
120.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 032	Polska	589	2 721	0,39
121.	STF - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 917	Polska	280	186	0,03
122.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 387	Polska	1 931	2 807	0,41
123.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	229 869	Polska	771	736	0,11
124.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 280	Polska	93	93	0,01
125.	TEL RO - ROTSEACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	28 319	Rumunia	688	778	0,11
126.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	22 809	Rumunia	4 193	5 952	0,86
127.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 318	Polska	444	678	0,10
128.	TKNSA - TRETKN000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	79 666	Turcja	769	681	0,10
129.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 126 046	Rumunia	1 117	7 156	1,04
130.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	186 227	Turcja	1 739	1 792	0,26
131.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 244 971	Polska	1 611	2 313	0,34
132.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	14 996	12 225	1,77
133.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 621	Polska	698	759	0,11
134.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 131	Polska	229	406	0,06
135.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	1 189 401	Austria	1 706	1 415	0,20
136.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 021	Polska	2 204	3 473	0,50
137.	WPL - PLWRTP00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 360	Polska	1 313	1 637	0,24
138.	WTN - PLWWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 928	Polska	652	652	0,09
139.	WWL - PLWAWWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 928	Polska	1 872	2 292	0,33

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
140.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 192	Polska	2 708	6 169	0,89
141.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 109	Polska	2 151	766	0,11
<i>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>						<b>591 313</b>	<b>669 995</b>	<b>97,05</b>

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złoty)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	18 140	2,63
2.	GRUPA AZOTY S.A.	11 071	1,60
3.	KOC HOLDING	3 503	0,51
4.	HACIOMER SABANCI HOLDING	2 850	0,41
5.	MCI MANAGEMENT SA	2 307	0,33
6.	GRUPA PZU	36 948	5,36

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

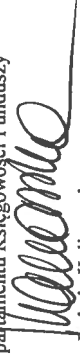
Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	<b>690 372</b>	<b>777 528</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 768	16 396
2. Należności	609	15 205
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	669 995	745 927
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>12 434</b>	<b>9 863</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>677 938</b>	<b>767 665</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>494 844</b>	<b>549 345</b>
1. Kapitał wpłacony	8 863 993	8 509 886
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-8 369 149	-7 960 541
V. Dochody zatrzymane	<b>104 413</b>	<b>73 815</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 603	-38 743
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	143 016	112 558
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>78 681</b>	<b>144 505</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>677 938</b>	<b>767 665</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 459 671,282838	2 645 422,699852
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 829 112,253395	2 040 145,932799
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	142 517,266189	179 920,172575
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	16 873,525447	13 540,397327
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	128 426,691489	127 870,802213
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	62 179,278874	48 667,656056
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	12 176,521889	14 878,767654
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	9 798,403546	11 323,181409
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	258 587,342009	209 075,789819
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>267,63</b>	<b>282,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>357,00</b>	<b>369,60</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>284,38</b>	<b>292,66</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>267,63</b>	<b>282,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>272,38</b>	<b>285,40</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>267,63</b>	<b>282,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>267,63</b>	<b>282,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>292,13</b>	<b>301,54</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Przychody z lokat	<b>25 955</b>	<b>28 688</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	25 770	28 392
2. Przychody odsetkowe	177	293
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	8	3
II. Koszty funduszu	<b>25 815</b>	<b>25 505</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 545	24 487
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 167	395
13. Pozostałe, w tym:	1 103	623
- podatki od dywidend	1 068	593
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>25 815</b>	<b>25 505</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>140</b>	<b>3 183</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-35 366</b>	<b>11 281</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	30 458	42 321
z tytułu różnic kursowych	1 912	-2 079
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-65 824	-31 040
z tytułu różnic kursowych	-1 893	5 712
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-35 226</b>	<b>14 464</b>

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

- jednostka A	-15,42	4,50
- jednostka E	-9,87	10,69
- jednostka F	-8,19	11,92
- jednostka I	-15,42	4,50
- jednostka K	-13,21	6,76
- jednostka P	-15,42	4,50
- jednostka S	-15,42	4,50
- jednostka T	-9,04	10,37

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	767 665	820 995
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-35 226	14 464
a) przychody z lokat netto,	140	3 183
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	30 458	42 321
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-65 824	-31 040
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-35 226	14 464
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:	-54 501	-67 794
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	354 107	529 709
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	408 608	597 503
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-89 727	-53 330
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	677 938	767 665
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	763 145	779 064
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-185 751,417014	-236 009,125187
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 193 652,679131	1 858 674,396165
- jednostka A	1 041 521,656588	1 646 178,987872
- jednostka E	23 269,360556	32 145,983872
- jednostka F	5 707,877869	11 669,130019
- jednostka I	12 684,518283	13 733,667792
- jednostka K	38 611,834525	23 547,712165
- jednostka P	10 172,682643	15 841,705175
- jednostka S	1 383,518957	2 188,645960
- jednostka T	60 301,229710	113 368,563310
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 379 404,096145	2 094 683,521352
- jednostka A	1 252 555,335992	1 925 799,113941
- jednostka E	60 672,266942	83 437,156583
- jednostka F	2 374,749749	120,270264
- jednostka I	12 128,629007	13 204,210121
- jednostka K	25 100,211707	17 786,692022
- jednostka P	12 874,928408	25 856,967114
- jednostka S	2 908,296820	4 839,005342
- jednostka T	10 789,677520	23 640,105965
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-185 751,417014	-236 009,125187
- jednostka A	-211 033,679404	-279 620,126069
- jednostka E	-37 402,906386	-51 291,172711
- jednostka F	3 333,128120	11 548,859755
- jednostka I	555,889276	529,457671
- jednostka K	13 511,622818	5 761,020143
- jednostka P	-2 702,245765	-10 015,261939
- jednostka S	-1 524,777863	-2 650,359382
- jednostka T	49 511,552190	89 728,457345
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 459 671,282838	2 645 422,699852
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	35 921 142,737239	34 727 490,058108
- jednostka A	34 262 748,659591	33 221 227,003003
- jednostka E	447 846,497567	424 577,137011
- jednostka F	40 888,871481	35 180,993612
- jednostka I	229 207,695495	216 523,177212
- jednostka K	157 603,063558	118 991,229033
- jednostka P	426 353,003800	416 180,321157
- jednostka S	53 799,640766	52 416,121809
- jednostka T	302 695,304981	242 394,075271
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	33 461 471,454401	32 082 067,358256
- jednostka A	32 433 636,406196	31 181 081,070204
- jednostka E	305 329,231378	244 656,964436
- jednostka F	24 015,346034	21 640,596285
- jednostka I	100 781,004006	88 652,374999
- jednostka K	95 423,784684	70 323,572977
- jednostka P	414 176,481911	401 301,553503
- jednostka S	44 001,237220	41 092,940400
- jednostka T	44 107,962972	33 318,285452



	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 459 671,282838	2 645 422,699852
- jednostka A	1 829 112,253395	2 040 145,932799
- jednostka E	142 517,266189	179 920,172575
- jednostka F	16 873,525447	13 540,397327
- jednostka I	128 426,691489	127 870,802213
- jednostka K	62 179,278874	48 667,656056
- jednostka P	12 176,521889	14 878,767654
- jednostka S	9 798,403546	11 323,181409
- jednostka T	258 587,342009	209 075,789819

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,68	278,16
- jednostka E	369,60	355,87
- jednostka F	292,66	280,59
- jednostka K	285,40	278,60
- jednostka T	301,54	290,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	267,63	282,68
- jednostka E	357,00	369,60
- jednostka F	284,38	292,66
- jednostka K	272,38	285,40
- jednostka T	292,13	301,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	-5,32%	1,62%
- jednostka E	-3,41%	3,86%
- jednostka F	-2,83%	4,30%
- jednostka K	-4,56%	2,44%
- jednostka T	-3,12%	3,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	254,91	266,15
w dniu	2015-12-14	2014-03-14
- jednostka E	339,72	341,88
w dniu	2015-12-14	2014-03-14
- jednostka F	270,54	269,88
w dniu	2015-12-14	2014-03-14
- jednostka K	259,34	267,00
w dniu	2015-12-14	2014-03-14
- jednostka T	277,95	279,41
w dniu	2015-12-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	315,20	299,64
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka E	415,09	389,56
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka F	329,39	307,94
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka K	319,15	301,84
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
- jednostka T	339,02	317,56
w dniu	2015-05-11	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	267,60	282,73
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka E	356,93	369,65
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka F	284,32	292,69
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka K	272,34	285,45
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka T	292,08	301,58
w dniu	2015-12-30	2014-12-30

	01.01.2015	01.01.2014
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,38%	3,27%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,09%	3,14%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) akcje,
- 2) warianty 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 ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	607
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	583	12 005
Z tytułu dywidendy	26	2 593
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>609</u>	<u>15 205</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	9 519	71
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	750	1 091
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	371	6 463
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 794	2 238
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 747	2 157
	<u>12 434</u>	<u>9 863</u>

#### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	19 707	19 707	16 275	16 275
ING Bank Śląski S.A. / CZK	14	2	63	10
ING Bank Śląski S.A. / EUR	7	30	4	16
ING Bank Śląski S.A. / HUF	20	0	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	19	18	78	74
ING Bank Śląski S.A. / TRY	5	7	4	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	4	4	15
		<u>19 768</u>		<u>16 396</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	12 846	12 846
	CZK	2 122	325
	EUR	329	1 377
	HUF	25 426	341
	RON	271	255
	TRY	1 347	1 872
	USD	28	103
			17 119

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,86% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe stanowiły 11,56% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,01% wartości aktywów Subfunduszu.

**NOTA 6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

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

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8  
KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9  
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
14 CZK	2 PLN	63 CZK	10 PLN
7 EUR	30 PLN	4 EUR	16 PLN
20 HUF	0 PLN	- HUF	- PLN
19 RON	18 PLN	78 RON	74 PLN
5 TRY	7 PLN	4 TRY	6 PLN
1 USD	4 PLN	4 USD	15 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:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 300 CZK	1 624 PLN	9 931 CZK	1 526 PLN
4 391 EUR	18 712 PLN	6 359 EUR	27 105 PLN
999 577 HUF	13 595 PLN	- HUF	- PLN
33 619 RON	31 672 PLN	29 945 RON	28 477 PLN
10 662 TRY	14 214 PLN	33 134 TRY	49 933 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	75 RON	71 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	231	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	104
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	12	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	119	144
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 863	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	559
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	50	352
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	112
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	430
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	4 259

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-494
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-313	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-120
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 713
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-6	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-33	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-198	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 706	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 912</i>	<i>-2 079</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 893</i>	<i>5 712</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1577	kurs TRY (lira turecka) - 1,3330
kurs EUR (euro) - 4,2615	kurs RON (lej rumuński) - 0,9421
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3601	kurs USD (dolar amerykański) - 3,9011

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2015	01.01.2014
Grupy lokat	31.12.2015	31.12.2014
akcje	30 458	41 790
poходne	-	531
<b>Razem</b>	<b>30 458</b>	<b>42 321</b>

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

	01.01.2015	01.01.2014
Grupy lokat	31.12.2015	31.12.2014
akcje	-65 824	-31 035
prawa do akcji	-	-5
<b>Razem</b>	<b>-65 824</b>	<b>-31 040</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20



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

	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	677 938	767 665	820 995
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
jednostki kategorii A, P, S, I	267,63	282,68	278,16
jednostki kategorii E	357,00	369,60	355,87
jednostki kategorii F	284,38	292,66	280,59
jednostki kategorii K	272,38	285,40	278,60
jednostki kategorii T	292,13	301,54	290,67

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 r. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, na rynku trwają obecnie prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 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 Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska