

**NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Lokacyjny Plus)**

**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 Lokacyjny Plus (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus) („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,

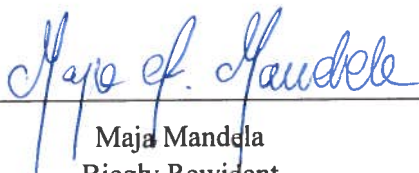
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

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 Mandęła  
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 Lokacyjny Plus**

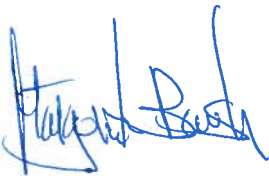
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)

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

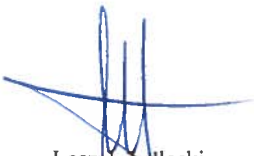
### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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 Lokacyjnego Plus, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 437.187 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 442.401 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.532 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 135.601 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

**Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**

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

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

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU LOKACYJNEGO PLUS**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)

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

NN Subfundusz Lokacyjny Plus jest jednym z 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, "Subfundusz"**
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *NN Subfundusz Selektywny / NN Selektowny / NN (PL) Selektowny, 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 aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mający siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej. W dniu 17 kwietnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu ING Parasol FIO odnoszących się do polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, w dniu 17 lipca 2014 r. Zmiana strategii inwestycyjnej polegała na wyeliminowaniu ekspozycji na rynek akcji.

**Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące od dnia 17 lipca 2014 roku**

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

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

Od dnia 17 lipca 2014 roku Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

**Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące do dnia 16 lipca 2014 roku**

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - do 30% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 100% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.

9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 60% wartości aktywów.  
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.  
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.  
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
- Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz nie stosował wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

#### 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 przejście 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 Audyt 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 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (pierwsze zbycie jednostki w dniu 23.12.2014 r.):

- 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 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (pierwsze zbycie jednostki w dniu 23.09.2014 r.):

- 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 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Iżabela 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	432 267	435 767	93,97	271 761	278 209	89,83
Instrumenty pochodne *)	0	1 420	0,31	0	-868	-0,28
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	9 114	8 937	2,89
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>432 267</b>	<b>437 187</b>	<b>94,27</b>	<b>280 875</b>	<b>286 278</b>	<b>92,44</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

**DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	KR0116 - PLKRINK00105	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2016-01-02	zmienne 7,29%	1 000	81 508	44 044	43 980	9,47
2.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	81 508	44 044	43 980	9,47
3.	MWD0216 - PLMWTRD000088	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-02-19	zmienne 6,22%	100	2 000	19 980	19 985	4,31
4.	MWT0216 - PLMWTRD000070	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-02-19	zmienne 6,20%	100	2 460	248	250	0,05
5.	MWT0316 - PLMWTRD000096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-03-19	zmienne 6,20%	100	1 518	1 527	1 535	0,33
6.	MWD0316 - PLMWTRD001104	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-03-28	zmienne 6,22%	100	3 378	340	342	0,07
7.	ALR0416 - PLALIOR000086	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Alior Bank	Polska	2016-04-11	zmienne 3,26%	1 000	100	101	101	0,02
8.	PCR0416 - PLPCCRK00043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2016-04-15	stałe 7,50%	100	688	71	71	0,02
9.	MWT0416 - PLMWTRD001112	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-04-26	zmienne 6,21%	100	7 797	785	784	0,17
10.	RON0218 - PLRNSER00060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-05-23	zmienne 6,05%	100	5 000	500	507	0,11
11.	UNI0516 - PLUNBEF00056	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	UNIBEP SA	Polska	2016-05-28	zmienne 6,05%	100	10 100	1 033	1 028	0,22
12.	MAG0516 - PLMAG300516A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan	Polska	2016-05-30	zmienne 5,30%	100 000	20	2 031	2 019	0,44
13.	MWT0616 - PLMWTRD00120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2016-06-11	zmienne 6,18%	100	1 675	169	167	0,04
14.	RON0616 - PLRNSER00045	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-06-14	zmienne 6,32%	1 000	42	43	42	0,01
15.	ATL0616 - PLATAL000038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2016-06-17	zmienne 5,07%	1 000	2 500	2 538	2 524	0,54
16.	ROB0616 - PLROBYG00123	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2016-06-23	zmienne 6,27%	1 000	1 071	1 111	1 082	0,23
17.	ECH0616 - PLECHPS00142	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2016-06-26	zmienne 4,72%	100	3 700	372	374	0,08
18.	EFL10716	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-07-11	zmienne 2,66%	100 000	15	1 502	1 503	0,32
19.	RON0716 - PLRNSER00052	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-07-15	zmienne 6,34%	1 000	210	217	219	0,05
20.	EFL080916	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-09-08	zmienne 2,66%	10 000	150	1 500	1 502	0,32
21.	ATL1016 - PLATAL000020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2016-10-07	zmienne 6,81%	1 000	1 027	1 032	1 032	0,22
22.	KRU1216 - PLKRK0000200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	zmienne 6,32%	1 000	539	560	557	0,12
23.	BPO1216 - PLBPCZT00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2016-12-13	zmienne 3,17%	10 000	320	3 230	3 197	0,69
24.	BZW1216 - PLBZ00000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK SA	Polska	2016-12-18	zmienne 2,97%	1 000	3 000	3 024	3 018	0,65
25.	EFL191216	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-12-19	zmienne 2,76%	10 000	180	1 804	1 803	0,39
									<b>418 124</b>	<b>388 223</b>	<b>391 787</b>	<b>84,50</b>
									<b>418 124</b>	<b>388 223</b>	<b>391 787</b>	<b>84,50</b>
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 1,79%	1 000	10 000	10 070	10 089	2,18
2.	DOM0217 - PLDMIDL00038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2017-02-02	zmienne 5,29%	10 000	120	1 250	1 251	0,27
3.	BBI0217 - PLNFI1200158	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2017-02-07	zmienne 7,79%	1 000	4 650	4 730	4 784	1,03
4.	KRU0317 - PLKRK0000226	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-03-07	zmienne 6,32%	1 000	133	139	138	0,03
5.	MIL0317 - PLBIG0000362	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Bank Millennium	Polska	2017-03-28	zmienne 3,20%	1 000	1 450	1 464	1 469	0,32
6.	MWT0417 - PLMWTRD00138	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2017-03-28	zmienne 5,81%	100	150	15	15	0,00
7.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	100	106	108	0,02
8.	CROAT0417 - XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stałe 6,25%	1 000	1 000	3 534	4 114	0,89
9.	ECH0417 - PLECHPS00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2017-04-28	zmienne 5,61%	10 000	57	594	591	0,13
10.	KRU0517 - PLKRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 5,93%	1 000	1 379	1 442	1 408	0,30
11.	PCR0517 - PLPCCRK00050	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2017-05-28	zmienne 6,80%	100	771	79	79	0,02
12.	RON0617 - PLRNSER00037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2017-06-14	zmienne 5,52%	1 000	530	541	541	0,12
13.	PGN0617 - PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo	Polska	2017-06-19	zmienne 3,02%	10 000	50	509	506	0,11
14.	KRI0717 - PLKRINK00139	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2017-07-13	zmienne 5,99%	1 000	2 190	2 239	2 281	0,49
15.	CMF0717 - PLCMP0000041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	COMP SC	Polska	2017-07-28	zmienne 4,09%	1 000	2 500	2 501	2 544	0,55

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
16.	GNB0817 - PLNOBLE00041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-08-10	zmienne 5,26%	100 000	2	201	196	0,04
17.	GNB1017 - PLNOBLE00074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-10-17	zmienne 5,28%	1 000	95	96	94	0,02
18.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	100	108	107	0,02
19.	KRU1220 - PLKRRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-12-03	zmienne 5,08%	1 000	900	900	912	0,20
20.	SNG1217 - PLCMPLD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,37%	10 000	300	3 000	3 005	0,65
21.	BB0218 - PLNFIL200166	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2018-02-22	zmienne 6,80%	1 000	600	602	612	0,13
22.	ROB0218 - PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,80%	1 000	300	31	31	0,01
23.	ROG0218 - PLROBYG00164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,73%	1 000	1 408	144	144	0,03
24.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 4,95%	1 000	23 051	2 339	2 375	0,51
25.	AKBNK0318 - USM03001LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Abkhan TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,50%	1 000	650	2 449	2 694	0,58
26.	GNB0318 - PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-03-23	zmienne 5,35%	1 000	987	987	927	0,20
27.	DOM0318 - PLDMDV100046	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2018-03-26	zmienne 4,45%	10 000	100	1 022	1 031	0,22
28.	ERB0318 - PLERBUD00053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ERBUD SA	Polska	2018-03-26	zmienne 4,80%	10 000	225	2 289	2 273	0,49
29.	ECH0418 - PLECHPS00183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-04-20	zmienne 4,96%	100	5 050	514	517	0,11
30.	GTC0418 - PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2018-04-30	zmienne 5,81%	100 000	33	3 300	3 332	0,72
31.	RON0518 - PLRNSER00078	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2018-05-20	zmienne 5,30%	1 000	2 926	294	296	0,06
32.	GNB0518 - PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmienne 5,35%	1 000	500	500	460	0,10
33.	UNI0618 - PLUNBEP00064	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	UNIBEP SA	Polska	2018-06-01	zmienne 4,30%	100	30 000	3 003	3 003	0,65
34.	GNF0618 - PLGETBK00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-14	zmienne 5,32%	1 000	962	962	878	0,19
35.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,27%	10 000	93	941	939	0,20
36.	KRU0618 - PLKRRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2018-06-25	zmienne 6,22%	1 000	965	1 011	998	0,22
37.	PGE0618 - PLPGER000051	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POLSKA GRUPA	Polska	2018-06-27	zmienne 4,47%	100 000	1	101	101	0,02
38.	GNB0618 - PLNOBLE00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-29	zmienne 5,72%	100 000	5	506	475	0,10
39.	GHE0718 - PLGHLMC00107	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2018-07-11	zmienne 6,79%	10 000	400	4 116	4 111	0,89
40.	MAG0718 - PLMG250718A1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan	Polska	2018-07-25	zmienne 5,49%	100 000	14	1 421	1 449	0,31
41.	KRU0818 - PLKRRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-08-13	zmienne 6,23%	1 000	185	193	193	0,04
42.	COLAT1018 - XS0975576165	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	COCA COLA ICECEK	Turcja	2018-10-01	stałe 4,75%	1 000	750	2 589	3 044	0,66
43.	KRU1018 - PLKRRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-10-03	zmienne 6,23%	1 000	315	329	339	0,07
44.	KRI1018 - PLKRRK000154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2018-10-29	zmienne 5,41%	1 000	2 896	2 918	2 943	0,63
45.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,81%	100 000	25	2 518	2 536	0,55
46.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5,00%	1 000	690	2 493	2 718	0,59
47.	KRU1218 - PLKRRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-12-05	zmienne 6,02%	1 000	92	98	96	0,02
48.	WZ0119 - PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,79%	1 000	23 050	23 002	23 221	5,01
49.	ROB0219 - PLROBYG00180	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2019-02-06	zmienne 4,59%	100	12 000	1 200	1 233	0,27
50.	ECH0219 - PLECHPS00134	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2019-02-19	zmienne 5,40%	10 000	103	1 054	1 070	0,23
51.	PCR0419 - PLPCRRK000068	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PCC ROKITA S.A.	Polska	2019-04-17	stałe 5,50%	100	5 000	503	518	0,11
52.	PEOH212 - PLPBPHP00168	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK	Polska	2019-04-28	zmienne 0,76%	1 000	2 000	8 381	8 550	1,84
53.	PGEPW0619 - XS1075312626	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	POLSKA GRUPA	Polska	2019-06-09	stałe 1,63%	1 000	300	1 292	1 296	0,28
54.	TURKT0619 - XS1028952155	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2019-06-19	stałe 3,75%	1 000	500	1 577	1 921	0,41
55.	GNB0919 - PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmienne 5,35%	1 000	144	145	127	0,03
56.	ENG1019 - PLENERG00014	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	zmienne 3,23%	10 000	10	103	103	0,02
57.	INC241019 - PLINTCS00028	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	INTER CARS SA	Polska	2019-10-24	zmienne 3,09%	1 000	500	500	503	0,11
58.	TPE1119 - PLTAURN00037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia	Polska	2019-11-04	zmienne 2,70%	100 000	30	3 005	3 017	0,65
59.	CROATI1119 - XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	1 400	5 640	5 920	1,28
60.	GNB1219 - PLGETBK00145	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-12-23	zmienne 5,22%	1 000	20	20	17	0,00
61.	WZ0120 - PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,79%	1 000	39 000	38 655	38 989	8,41
62.	ENEASA0320 - XS0906117980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ENERGA FINACE AB	Polska	2020-03-19	stałe 3,25%	1 000	1 000	4 647	4 625	1,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
63.	LCC0320 - PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC CORP	Polska	2020-03-20	zmienne 5,00%	1 000	3 000	3 004	3 045	0,66
64.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-03-30	zmienne 4,90%	1 000	19	19	15	0,00
65.	GNB0420 - PLGETBK00178	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-04-27	zmienne 4,91%	1 000	58	58	49	0,01
66.	GNB0620 - PLGETBK00186	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-05	zmienne 4,79%	1 000	200	199	167	0,04
67.	DOM0620 - PLMDV100053	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2020-06-12	zmienne 3,67%	10 000	500	5 025	5 033	1,09
68.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 4,79%	1 000	200	199	167	0,04
69.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,80%	1 000	200	199	163	0,04
70.	BST0820 - PLBEST000168	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	zmienne 5,33%	100	50 000	5 000	4 974	1,07
71.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmienne 4,81%	1 000	150	149	122	0,03
72.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-09	zmienne 4,80%	1 000	59	59	47	0,01
73.	GNB1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmienne 4,80%	1 000	68	67	55	0,01
74.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,79%	1 000	72 000	70 979	71 477	15,41
75.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmienne 4,79%	1 000	408	404	329	0,07
76.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,80%	1 000	221	220	183	0,04
77.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,81%	1 000	250	249	202	0,04
78.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	1 250	5 093	5 109	1,10
79.	MDS0421 - PLNFI0900113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIDAS S.A.	Polska	2021-04-16	zerokuponowe	1 000	80	53	54	0,01
80.	PKNPW0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN CAPITAL AB	Polska	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	2 000	8 671	8 677	1,87
81.	CPS0721 - PLCFRFT00039	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	CYFROWY POLSAT SA	Polska	2021-07-21	zmienne 4,29%	1 000	3 000	3 009	3 081	0,66
82.	MACED0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stałe 3,98%	1 000	2 700	11 699	11 136	2,40
83.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4,00%	1 000	1 250	5 212	5 372	1,16
84.	KRU1121 - PLKRI30818X1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2021-11-13	zmienne 4,73%	1 000	3 000	3 000	3 019	0,65
85.	ALR1221 - PLALIOR00136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Alior Bank	Polska	2021-12-04	zmienne 5,15%	1 000	3 000	3 000	3 011	0,65
86.	PKOBP0922 - XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Finance AB	Polska	2022-09-26	stałe 4,63%	1 000	3 200	12 130	13 206	2,85
87.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmienne 4,02%	100 000	24	2 437	2 411	0,52
88.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,79%	1 000	85 000	82 677	82 249	17,74
89.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,10%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,33
90.	MBK0125 - PLBRE0005185	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	mBANK	Polska	2025-01-17	zmienne 3,89%	100 000	30	3 000	3 061	0,66
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>244 117</b>	<b>142 027</b>	<b>144 568</b>	<b>31,17</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>227 690</b>	<b>227 142</b>	<b>227 637</b>	<b>49,09</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>27 825</b>	<b>63 098</b>	<b>63 562</b>	<b>13,71</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>499 632</b>	<b>432 267</b>	<b>433 767</b>	<b>93,97</b>

## INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
<b>FX Forward</b>										
1.	FXF_EUR/PLN_20160317	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	2	0	1 026	0,22
2.	FXF_USD/PLN_20160317	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	2	0	394	0,08
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>1 420</b>	<b>0,30</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	- obligacje	249 250	245 577	246 225	53,10
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	5 100	20 873	21 170	4,57

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

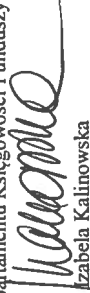
Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ATAL S.A.	3 556	0,77
2.	ALIOR Bank	3 112	0,67
3.	BBI Development SA	5 396	1,16
4.	DOM DEVELOPMENT	7 315	1,58
5.	Echo Investment	5 866	1,26
6.	ENERGA S.A.	4 728	1,02
7.	Europejski Fundusz Leasingowy	4 808	1,04
8.	Getin Noble	7 998	1,72
9.	Kredyt Inkaso	5 330	1,15
10.	KRUK SA	7 660	1,65
11.	Magellan	3 468	0,75
12.	mBANK	5 472	1,18
13.	PCC ROKITA S.A.	668	0,14
14.	Polaska Grupa Energetyczna	1 397	0,30
15.	ROBYG SA	5 026	1,08
16.	RONSON EUROPE N.V.	1 605	0,35
17.	UNIBEP SA	4 031	0,87

#### 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	1 516	0,33
2.	WZ0119	353	0,08
3.	WZ0121	38 716	8,35
4.	WZ0124	3 387	0,73
5.	FXF_EUR/PLN_20160317	1 026	0,22
6.	FXF_USD/PLN_20160317	394	0,08

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ 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>463 750</b>	<b>310 565</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 438	23 224
2. Należności	125	195
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	372 205	243 384
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	372 205	243 384
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	64 982	43 762
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	63 562	34 825
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>21 349</b>	<b>3 765</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>442 401</b>	<b>306 800</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>434 222</b>	<b>301 153</b>
1. Kapitał wpłacony	1 377 840	773 824
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-943 618	-472 671
V. Dochody zatrzymane	<b>6 265</b>	<b>2 291</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 849	7 772
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-12 584	-5 481
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>1 914</b>	<b>3 356</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>442 401</b>	<b>306 800</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	3 676 366,540096	2 572 652,681642
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	3 646 738,918844	2 561 141,100033
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	3 943,281543	56,076891
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	22 493,337820	6 997,209055
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 480,194757	2 928,935522
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	710,807132	1 529,360141
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>120,33</b>	<b>119,25</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>121,02</b>	<b>119,27</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>120,71</b>	<b>119,33</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>120,33</b>	<b>119,25</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>120,33</b>	<b>119,25</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>16 051</b>	<b>3 194</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	15 936	2 733
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	456
5. Pozostałe	115	5
II. Koszty funduszu	<b>4 974</b>	<b>809</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 945	791
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	11	-
13. Pozostałe - opłaty bankowe	18	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 974</b>	<b>809</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>11 077</b>	<b>2 385</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-8 545</b>	<b>-395</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-7 103 11 126	-3 763 38
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-1 442 -948	3 368 4 893
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>2 532</b>	<b>1 990</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>0,69</b>	<b>0,78</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>1,11</b>	<b>0,02*</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>0,88</b>	<b>0,12*</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>0,69</b>	<b>0,78</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>0,69</b>	<b>0,78</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

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

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. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	<b>306 800</b>	<b>23 096</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 532	1 990
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 077	2 385
a) przychody z lokat netto,	-7 103	-3 763
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 442	3 368
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 532	1 990
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	0	0
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:	133 069	281 714
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	604 016	337 813
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	470 947	56 099
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	135 601	283 704
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	442 401	306 800
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	494 904	75 275
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 103 713,858454</b>	<b>2 370 322,658048</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	5 015 375,325982	2 845 489,890648
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	- jednostka A 4 965 930,163921	2 832 076,808919
	- jednostka F 3 887,204652	56,076891
	- jednostka K 43 395,409984	8 039,823195
	- jednostka P 1 851,235121	3 838,418779
	- jednostka S 311,312304	1 478,762864
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 911 661,467528	475 167,232600
	- jednostka A 3 880 332,345110	471 839,472439
	- jednostka F 0,000000	0,000000
	- jednostka K 27 899,281219	1 042,614140
	- jednostka P 2 299,975886	1 834,400461
	- jednostka S 1 129,865313	450,745560
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 103 713,858454	2 370 322,658048
	- jednostka A 1 085 597,818811	2 360 237,336480
	- jednostka F 3 887,204652	56,076891
	- jednostka K 15 496,128765	6 997,209055
	- jednostka P -448,740765	2 004,018318
	- jednostka S -818,553009	1 028,017304
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 676 366,540096	2 572 652,681642
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 056 445,444131	7 041 070,118149
	- jednostka A 10 527 562,727415	5 561 632,563494
	- jednostka F 3 943,281543	56,076891
	- jednostka K 51 435,233179	8 039,823195
	- jednostka P 1 466 133,525748	1 464 282,290627
	- jednostka S 7 370,676246	7 059,363942
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 380 078,904035	4 468 417,436507
	- jednostka A 6 880 823,808571	3 000 491,463461
	- jednostka F 0,000000	0,000000
	- jednostka K 28 941,895359	1 042,614140
	- jednostka P 1 463 653,330991	1 461 353,355105
	- jednostka S 6 659,869114	5 530,003801
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 676 366,540096	2 572 652,681642
	- jednostka A 3 646 738,918844	2 561 141,100033
	- jednostka F 3 943,281543	56,076891
	- jednostka K 22 493,337820	6 997,209055
	- jednostka P 2 480,194757	2 928,935522
	- jednostka S 710,807132	1 529,360141
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	119,25	114,15
- jednostka F	119,27	119,13
- jednostka K	119,33	118,48*)
- jednostka P	119,25	114,15*)
- jednostka S	119,25	114,15

\*) wartość, według której nastąpiło pierwsze życie kategorii F w dniu 23.12.2014 r., kategorii K w dniu 23.09.2014 r.



	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	120,33	119,25
- jednostka F	121,02	119,27
- jednostka K	120,71	119,33
- jednostka P	120,33	119,25
- jednostka S	120,33	119,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	0,91%	4,47%
- jednostka F	1,47%	5,36%*)
- jednostka K	1,16%	2,65%*)
- jednostka P	0,91%	4,47%
- jednostka S	0,91%	4,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	119,27	112,81
w dniu:	2015-01-02	2014-02-05
- jednostka F	119,29	119,13
w dniu	2015-01-02	2014-12-23
- jednostka K	119,35	118,35
w dniu	2015-01-02	2014-09-30
- jednostka P	119,27	112,81
w dniu	2015-01-02	2014-02-05
- jednostka S	119,27	112,81
w dniu	2015-01-02	2014-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	120,95	119,60
w dniach	2015-05-22	2014-11-28
		2014-12-01
- jednostka F	121,26	119,27
w dniu	2015-08-04	2014-12-31
- jednostka K	121,15	119,66
w dniu	2015-05-22	2014-12-01
- jednostka P	120,95	119,60
w dniach	2015-05-22	2014-11-28
		2014-12-01
- jednostka S	120,95	119,60
w dniach	2015-05-22	2014-11-28
		2014-12-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	120,33	119,24
w dniu:	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka F	121,01	119,26
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka K	120,71	119,32
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka P	120,33	119,24
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka S	120,33	119,24
w dniu	2015-12-30	2014-12-30

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,07%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,05%
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	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla kategorii F od dnia 23.12.2014 r., dla kategorii K od dnia 23.12.2014 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Iżabela 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

#### NOTA 2

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

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	99	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	189
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	4	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	13	4
	<b>125</b>	<b>195</b>

#### NOTA 3

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

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	19 864	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	868
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	67	2 369
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	977	250
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	441	278
- wynagrodzenie TFI	386	252
	<b>21 349</b>	<b>3 765</b>

#### 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	26 121	26 121	21 162	21 162
ING Bank Śląski SA -depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	1 740	1 740
ING Bank Śląski S.A. / EUR	40	172	52	224
ING Bank Śląski S.A. / USD	37	145	28	98
	<b>26 438</b>		<b>23 224</b>	

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość
		w walucie	w PLN
	PLN	19 518	19 518
	EUR	375	1 568
	USD	594	2 229
			<b>23 315</b>

### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

#### NOTA 5

#### RYZYKA

##### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 0,75 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, które stanowiły 15,26% i zerokuponowe mające udział w wys. 4,32% wartości aktywów Subfunduszu.

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.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowiły 74,39% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 36,3% aktywów Subfunduszu.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
Alior Bank S.A.	B-	serwis Stockwatch.pl
	BB	FitchRatings
ATAL	AAA	serwis biznesradar.pl
Bank Millennium S.A.	B	serwis Stockwatch.pl
	Ba1	Moody's Investors Service
	BBB-	FitchRatings
BOŚ SA	B-	serwis Stockwatch.pl
	BBB- ip	EuroRating
	BB	FitchRatings
Bank Pocztowy S.A.	BB+ ip	EuroRating
Bank Zachodni WBK SA	B+	serwis Stockwatch.pl
	A3	Moody's Investors Service
	BBB+	FitchRatings
BBI Development S.A.	BBB+	serwis Stockwatch.pl
Best SA	AA+	serwis Stockwatch.pl
Coca-Cola İçecek	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Comp SA	A-	serwis Stockwatch.pl
Cyfrowy Polsat SA	CCC+	serwis Stockwatch.pl
	BB- ip	EuroRating
DOM DEVELOPMENT	AAA	serwis Stockwatch.pl
Echo Investment	BB-	serwis Stockwatch.pl
ENERGA	BBB ip	EuroRating
	BBB	FitchRatings
	Baa1	Moody's Investors Service
Erbud SA	BBB	serwis Stockwatch.pl
Europejski Fundusz Leasingowy SA	A-	FitchRatings
Getin Noble Bank SA	BBB ip	EuroRating
	BB	FitchRatings
	Ba2	Moody's Investors Service
Globe Trade Centre	CCC+	serwis Stockwatch.pl
Inter Cars SA	AA+	serwis biznesradar.pl
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji obligacji IPF INVESTMENTS POLSKA)	BB+	FitchRatings
Kredyt Inkaso SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
LC Corp	BBB	serwis Stockwatch.pl
Magellan SA	BB+	serwis biznesradar.pl
mBANK SA	B	serwis Stockwatch.pl
	BBB-	FitchRatings
	Baa2	Moody's Investors Service
	BBB	Standard&Poor's Ratings Services
Midas SA	D	serwis Stockwatch.pl
	D	serwis biznesradar.pl
M.W. Trade SA	CCC	serwis Stockwatch.pl
PKN Orlen	AA-	serwis Stockwatch.pl
	Baa3	Moody's Investors Service
	BBB-	FitchRatings

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
PCC Rokita SA	BBB	serwis biznesradar.pl
Pekao Bank Hipoteczny	AA	FitchRatings
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	BBB- BBB+ Baa1	serwis Stockwatch.pl FitchRatings Moody's Investors Service
PGNiG	AA+ Baa3 BBB-	serwis Stockwatch.pl Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
ROBYG SA	AA-	serwis Stockwatch.pl
Ronson Europe NV	AAA	serwis Stockwatch.pl
Sygnity SA	BB	serwis Stockwatch.pl
Synthos SA	Ba2 BB	Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
TAURON Polska Energia S.A.	BBB BB	FitchRatings serwis Stockwatch.pl
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Unibep SA	BB-	serwis Stockwatch.pl
PKO BP	A- ip B A2	EuroRating serwis Stockwatch.pl Moody's Investors Service

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,38% wartości aktywów.

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych stanowiły 16,90% wartości aktywów. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,07% wartości aktywów Subfunduszu.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

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

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

Typ zajętej pozycji	2 kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakty bez dostawy waluty - Non-Deliverable Forward
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	1.026 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 17.03.2016 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	10.535 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.03.2016
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.03.2016

Typ zajętej pozycji	2 kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakty bez dostawy waluty - Non-Deliverable Forward
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	394 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 17.03.2016 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.684 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.03.2016
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.03.2016

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2014 r.

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-858 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	22.248 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN	
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)	
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego	
Wartość otwartej pozycji	+2 tys. PLN	
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego	
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.444 tys. EUR	
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015	
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015	

Typ zajętej pozycji	kontrakt zamiany płatności odsetkowych - stała stopa procentowa na zmienną stopę procentową	
Rodzaj instrumentu pochodnego	Swap stopy procentowej (Interest Rate Swap)	
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka stóp procentowych	
Wartość otwartej pozycji	-12 tys. PLN	
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Subfundusz wykonuje płatności odsetkowe 4 sierpnia każdego roku Subfundusz otrzymuje płatności odsetkowe 4 lutego i 4 sierpnia każdego roku	
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	500 tys. EUR	
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.08.2017	
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.08.2017	

#### 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:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
40 EUR	172 PLN	52 EUR	224 PLN
37 USD	145 PLN	28 USD	98 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:
10 504 EUR	44 765 PLN	8 388 EUR	35 754 PLN
8 617 USD	33 616 PLN	22 166 USD	77 742 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	182	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	10 944	52
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	539
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	4 354

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-14
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-19	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-929	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>11 126</i>	<i>38</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-948</i>	<i>4 893</i>

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

kurs EUR (euro) - 4,2615

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 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	6 504	-307
opcje		-13
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-2 361	-
instrumenty pochodne	-11 246	-3 443
<b>Razem</b>	<b>-7 103</b>	<b>-3 763</b>

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	-3 907	4 413
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	177	-177
instrumenty pochodne	2 288	-868
<b>Razem</b>	<b>-1 442</b>	<b>3 368</b>

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

Nie dotyczy.

**4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU**

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

**NOTA 11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

**1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

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

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

Nie dotyczy

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

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

**NOTA 12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	442 401	306 800	23 096
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
kategoria A	120,33	119,25	114,15
kategoria F	121,02	119,27	-
kategoria K	120,71	119,33	-
kategoria P	120,33	119,25	114,15
kategoria S	120,33	119,25	114,15

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 zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

BILANS	<i>przed przekształceniem</i>	<i>po przekształceniu</i>
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	309 697	310 565
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 224	23 224
2. Należności	195	195
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	243 384	243 384
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	42 894	43 762
6. Nieruchomości	34 825	34 825
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 897	3 765
III. Aktywa netto (I-II)	306 800	306 800

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska