

NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING Subfundusz Zrównoważony)

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

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

NN Subfundusz Zrównoważony

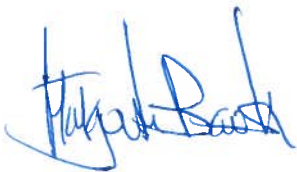
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)

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

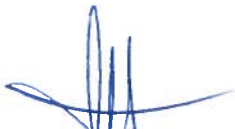
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Zrównoważonego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 587.526 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 595.443 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 15.094 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 39.407 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 ZRÓWNOWAŻONY

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

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO (do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)

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

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

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

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238
ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 19

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(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 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane 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 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	277 664	316 039	52,61	300 265	372 351	57,89
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	266 500	271 028	45,11	242 696	255 229	39,68
Instrumenty pochodne *)	0	459	0,08	0	-161	-0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	544 164	587 526	97,80	542 961	627 419	97,54

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) instrument pochodny zaprezentowany 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)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1.	AAI - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 205	Litwa	453	249	0,04
2.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	944	0,16
3.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	214	0,03
4.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 415	Polska	6 777	7 124	1,19
5.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	122 718	Turcja	1 128	1 008	0,17
6.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	156 321	Grecja	4 930	4 550	0,76
7.	AKGRT - TRAAKGR19105	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	255 478	Turcja	647	572	0,09
8.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 564	Polska	205	246	0,04
9.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 069	Polska	3 701	2 864	0,48
10.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 200	Polska	414	467	0,08
11.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 868	Holandia	854	1 444	0,24
12.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 770	Jersey	2 351	2 019	0,34
13.	ATS - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	27 202	Austria	1 615	1 688	0,28
14.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 308	Polska	2 539	2 916	0,48
15.	AYGAZ - TRAAAYGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	107 785	Turcja	1 564	1 451	0,24
16.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 920	Polska	152	567	0,09
17.	BHW - PLBHD0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 743	Polska	4 889	3 792	0,63
18.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 190	Polska	1 009	499	0,08
19.	BPH - PLBPH0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 534	Polska	726	478	0,08
20.	BSC - PLBSCD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 605	Polska	228	313	0,05
21.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	618 132	Polska	1 379	1 817	0,30
22.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 751	Polska	8 557	9 301	1,55
23.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 586	Polska	1 193	1 143	0,19
24.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 117	Polska	554	1 913	0,32
25.	CIE - PLICECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 156	Polska	423	2 074	0,35
26.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	14 509	Turcja	1 954	1 778	0,30
27.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 960	Polska	1 570	1 655	0,28
28.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 388	Polska	552	1 081	0,18
29.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	153 643	Rumunia	1 811	2 640	0,44
30.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 118	Polska	2 498	3 208	0,53
31.	DOM - PLDMDV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 873	Polska	771	1 161	0,19
32.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 469	Polska	401	263	0,04
33.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 326	Holandia	558	1 594	0,27
34.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	311 383	Austria	1 438	1 500	0,25
35.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	299 610	Turcja	1 195	1 079	0,18
36.	EL - ROELECACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	63 123	Rumunia	3 232	3 444	0,57
37.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 089	Polska	560	1 168	0,19
38.	EMF - PLNFII500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 378	Polska	388	126	0,02
39.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 959	Polska	1 864	2 625	0,44
40.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 584	Polska	173	297	0,05
41.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 943	Polska	3 175	2 866	0,48
42.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 057	Polska	3 031	1 857	0,31
43.	ENI - PLENERG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 847	Polska	164	90	0,01
44.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	169 306	Polska	344	572	0,10
45.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 814	Polska	6 421	8 211	1,37
46.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa		Polska	1 626	1 880	0,31

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
47.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	108 558	Holandia	1 324	1 378	0,23
48.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 861	Polska	236	900	0,15
49.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	440 297	Polska	1 367	920	0,15
50.	HRS - PLZRWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	302 654	Polska	641	1 241	0,21
51.	IDA - PLDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 967	Polska	1 008	1 062	0,18
52.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	73	0,01
53.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 066	Polska	3 305	4 459	0,74
54.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 010	Litwa	571	674	0,11
55.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 239	Polska	1 504	1 057	0,18
56.	KAN - PLZNS0000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 851	Polska	1 178	970	0,16
57.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 801	Luksemburg	5 207	8 216	1,37
58.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 145	Polska	5 519	7 565	1,26
59.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 766	Polska	662	1 873	0,31
60.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 300	Polska	382	1 086	0,18
61.	KTCG - AT0000KAPSCH9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	15 302	Austria	2 013	2 439	0,41
62.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 485	Polska	739	2 656	0,44
63.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	331 173	Polska	385	590	0,10
64.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	647	Polska	4 507	3 594	0,60
65.	LTS - PLLTOS000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	156 635	Polska	4 284	4 229	0,70
66.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 705	Polska	287	355	0,06
67.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 152	Polska	334	396	0,07
68.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 566	Polska	247	374	0,06
69.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 116	Polska	2 080	2 548	0,44
70.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 930	Polska	676	586	0,10
71.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	552 610	Polska	333	359	0,06
72.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	665 172	Polska	3 891	3 698	0,62
73.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 229	Polska	744	826	0,14
74.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 514	Polska	694	763	0,13
75.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	10 919	Węgry	1 914	2 117	0,35
76.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 207	Polska	159	315	0,05
77.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409 982	Polska	865	558	0,09
78.	MTELEK - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	544 670	Węgry	3 068	3 008	0,50
79.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 906	Polska	644	584	0,10
80.	NET - PLNETA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	286 744	Polska	1 310	1 548	0,26
81.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 925	Polska	204	1 053	0,18
82.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 803	Polska	623	645	0,11
83.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 658 589	Polska	12 786	10 880	1,81
84.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 162	Polska	675	1 566	0,26
85.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 656	Polska	1 744	2 926	0,49
86.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	11 088	Węgry	811	905	0,15
87.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	165	0,03
88.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 887	Polska	159	178	0,03
89.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 257	Polska	4 351	3 835	0,64
90.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 828	Polska	702	909	0,15
91.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 103	Polska	766	726	0,12
92.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 853	Polska	17 377	20 499	3,41
93.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	246 361	Turcja	1 528	1 507	0,25
94.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 260 939	Polska	18 710	16 127	2,68

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
95.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 106 839	Polska	5 441	5 689	0,95
96.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	565	0,09
97.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	271 338	Polska	9 345	18 410	3,06
98.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	804 562	Polska	20 336	21 989	3,66
99.	POS - AT00000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	5 819	Austria	619	693	0,12
100.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 426	Polska	746	756	0,13
101.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 359	Polska	715	553	0,09
102.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 989	Polska	435	417	0,07
103.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 194	Polska	745	99	0,02
104.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	19 860	Austria	677	648	0,11
105.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	396 669	Polska	13 320	13 495	2,25
106.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	254 083	Polska	1 440	2 012	0,33
107.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	402 584	Polska	820	1 119	0,19
108.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 277	Polska	644	606	0,10
109.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 086	Polska	255	555	0,09
110.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 100	Polska	751	739	0,12
111.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	181 947	Rumunia	5 474	4 662	0,78
112.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 963	Polska	177	1 164	0,19
113.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 930	Polska	919	1 175	0,20
114.	STX - PLSTLTX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 555	Polska	656	626	0,10
115.	TEL - PLTELL0000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 952	Polska	76	76	0,01
116.	TEL - ROTSELANCOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	23 436	Rumunia	582	644	0,11
117.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	16 173	Rumunia	3 068	4 221	0,70
118.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 111	Polska	372	559	0,09
119.	TKNSA - TRETKN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	67 619	Turcja	653	578	0,10
120.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 399 586	Rumunia	247	3 204	0,53
121.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	56 990	Turcja	1 397	1 440	0,24
122.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 441	Polska	1 156	1 446	0,24
123.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 877 615	Polska	5 967	5 408	0,90
124.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	358	0,06
125.	UNI - PLUNBEF00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 254	Polska	111	197	0,03
126.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	885 225	Polska	1 625	2 585	0,43
127.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 743	Polska	1 080	1 346	0,22
128.	WTN - PLWTFCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 580	Polska	316	316	0,05
129.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	796	Polska	773	946	0,16
130.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 567	Polska	1 154	2 695	0,45
131.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 201	Polska	1 018	362	0,06
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						277 664	316 039	52,61

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	5	4	3 486	0,58
2.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	1	1	3 486	0,58
3.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	5	5	3 486	0,58

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba ceny nabycia	Wartość wg 31.12.2015	Udział w aktywach %
4.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	823	849	847
5.	BGK1016 - PL0000500088	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2016-10-05	zmiennie 2,81%	1 000	2 600	2 600	2 617
6.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	10	10	11
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
1.	POZ0219 - PLPZBDT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POZBUD T&R SA	Polska	2017-02-12	zmiennie 4,29%	1 000	352	352	357
2.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	10	10	11
3.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	290	266	311
4.	SGN1217 - PL0000107172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmiennie 4,37%	10 000	24	240	240
5.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	31 110	32 540	33 335
6.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmiennie 5,27%	10 000	95	964	961
7.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	23 820	24 225	24 550
8.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 609	4 118
9.	KRII018 - PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2018-10-29	zmiennie 5,41%	1 000	1 304	1 314	1 325
10.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmiennie 4,81%	100 000	12	1 212	1 220
11.	WZ0119 - PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	50	50	50
12.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	650	2 793	2 823
13.	FS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	42 567	44 401	45 037
14.	GAR0119 - XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	290	1 141	1 127
15.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	650	2 426	2 621
16.	DS1019 - PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	18 339	20 614	20 845
17.	CROAT119 - XS0464257152	Inny aktywny rynek	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	325	1 366	1 374
18.	WZ0120 - PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	2 000	1 976	2 000
19.	FS0420 - PL0000108510	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-03-30	zmiennie 4,90%	1 000	41	41	33
20.	HGB0620 - HU0000402953	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	16 785	16 293	16 475
21.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Węgry	2020-06-24	stałe 3,5%	10 000	10 000	1 426	1 439
22.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmiennie 4,79%	1 000	495	490	412
23.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-08-28	zmiennie 4,8%	1 000	178	177	145
24.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	315	290	362
25.	WZ0121 - PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-11-09	zmiennie 4,8%	1 000	22	22	18
26.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	10 000	9 834	9 927
27.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-02-15	zmiennie 4,79%	1 000	114	114	92
28.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-03-12	zmiennie 4,8%	1 000	249	247	207
29.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2021-04-07	zmiennie 4,81%	1 000	240	239	194
30.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 5,75%	1 000	1 000	4 079	4 087
31.	PKNPW0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2021-06-30	stałe 2%	1 000	10 000	9 964	9 940
32.	SACPD0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Polska	2021-07-24	stałe 3,98%	1 000	1 500	6 501	6 508
33.	MNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2021-09-30	stałe 3,98%	1 000	535	2 290	2 207
34.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Synthos	Polska	2021-10-25	stałe 4%	1 000	650	2 724	2 794
35.	KRU1121 - PLKR130818X1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	4 790	4 854	5 702
36.	ALR1221 - PLALIOR00136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2021-11-13	zmiennie 4,73%	1 000	2 000	2 000	2 012
37.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Polska	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	2 000	2 000	2 008
38.	WOS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	325	1 416	1 413
39.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 290	1 518	1 566
40.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	1 547	1 547	1 532
41.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	12 101	13 097	13 273
42.								1 000	10 000	9 667	9 676

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
43.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,1%	1 000	600	600	606	0,10
44.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	13 605	14 199	14 159	2,36
45.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	3 330	4 237	4 360	0,73
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym												
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku												
RAZEM DŁUŻNE												
226 488												
15 142												
271 028												
45,11												

INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne wystandaryzowane:
Kontrakty terminowe

1. KRSH6 (FW20H1620)

PL0GFO008482

Aktywny rynek - rynek regulowany GPW Warszawa

GPW Warszawa

Polska

Index WIG20

50

0

0

0,00

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

FX Forward

1. FXF EUR/PLN_20160317

nienotowane

ING Bank Śląski

Polska

EUR

2

0

444

0,08

2. FXF USD/PLN_20160317

nienotowane

ING Bank Śląski

Polska

USD

3

0

15

0,00

Razem instrumenty pochodne

0

459

0,08

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	234 224	238 621	39,72
- obligacje skarbowe	229 068	232 971	38,78
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	5 156	5 650	0,94
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:	6 498	6 433	1,07
- obligacje skarbowe	6 498	6 433	1,07
Łączna liczba	229 056	238 621	39,72
Wartość na 31.12.2015	229 068	232 971	38,78
Udział w aktywach %	5 156	5 650	0,94
Wartość wg ceny nabycia	6 498	6 433	1,07
Wartość na 31.12.2015	6 498	6 433	1,07

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

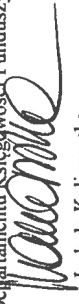
Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	8 068	1,34
2.	GRUPA AZOTY	5 611	0,93
3.	GETIN HOLDING SA	1 101	0,18
4.	HACI OMER SABANCI	2 350	0,39
5.	MCI MANAGEMENT	1 312	0,22
6.	KOC HOLDING	5 512	0,92
7.	GRUPA ORLEN	24 918	4,15
8.	GRUPA PZU	18 367	3,06

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

Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1. BOS0924	606	0,10
2. DS1017	311	0,05
3. DS1020	362	0,06
4. OK0116	5	0,00
5. PS0420	9 816	1,63
6. PS0719	5 290	0,88
7. WS0429	131	0,02
8. WS0922	2 784	0,46
9. FXF_EUR/PLN_20160317	444	0,08
10. FXF_USD/PLN_20160317	15	0,00

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	600 761	643 381
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 222	8 830
2. Należności	13	6 971
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	571 925 255 886	620 608 248 257
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	15 601 15 142	6 972 6 972
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 318	8 531
III. Aktywa netto (I-II)	595 443	634 850
IV. Kapitał funduszu	280 977	305 290
1. Kapitał wpłacony	5 458 937	5 264 356
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 177 960	-4 959 066
V. Dochody zatrzymane	273 199	248 130
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 090	6 722
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	260 109	241 408
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	41 267	81 430
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	595 443	634 850
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 015 695,923639	2 083 788,664744
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 282 213,088721	1 361 660,151409
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	130 426,464812	194 179,032197
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	5 665,352627	4 368,269756
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	91 543,866054	85 867,962197
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	61 305,177310	49 299,813183
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	20 971,487640	27 527,436189
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	7 199,304209	10 459,153305
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	416 371,182266	350 426,846508
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	285,12	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	372,11	377,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	300,14	302,83
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	285,12	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	289,54	296,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	285,12	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	285,12	294,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	306,80	310,48

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	22 971	24 540
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 867	14 043
2. Przychody odsetkowe	9 070	10 470
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	34	27
II. Koszty funduszu	16 603	16 842
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 692	15 985
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	1	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	38	464
13. Pozostałe, w tym:	872	393
- podatki od dywidendy	842	363
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 603	16 842
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 368	7 698
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 462	20 350
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 701	35 938
z tytułu różnic kursowych	2 917	1 744
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-40 163	-15 588
z tytułu różnic kursowych	-1 759	4 088
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-15 094	28 048

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

A	-9,03	11,92
E	-4,09	17,54
F	-2,63	18,85
I	-9,03	11,92
K	-7,00	14,11
P	-9,03	11,92
S	-9,03	11,92
T	-3,51	17,56

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	634 850	644 477
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-15 094	28 048
a) przychody z lokat netto,	6 368	7 698
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	18 701	35 938
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-40 163	-15 588
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-15 094	28 048
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)	-24 313	-37 675
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	194 581	246 147
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	218 894	283 822
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-39 407	-9 627
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	595 443	634 850
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	640 140	638 267
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-68 092,741105	-113 018,577205
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	630 710,410302	831 596,475629
- jednostka A	465 227,654087	570 407,540697
- jednostka E	27 573,576741	33 883,114095
- jednostka F	1 690,728727	2 594,299007
- jednostka I	11 966,354771	9 682,346425
- jednostka K	17 207,050590	10 784,828701
- jednostka P	20 792,694066	26 582,856038
- jednostka S	702,108985	846,143298
- jednostka T	85 550,242335	176 815,347368
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	698 803,151407	944 615,052834
- jednostka A	544 674,716775	750 152,475708
- jednostka E	91 326,144126	127 744,410609
- jednostka F	393,645856	26,916687
- jednostka I	6 290,450914	5 960,215701
- jednostka K	5 201,686463	5 562,304342
- jednostka P	27 348,642615	43 211,724999
- jednostka S	3 961,958081	691,149350
- jednostka T	19 605,906577	11 265,855438
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-68 092,741105	-113 018,577205
- jednostka A	-79 447,062688	-179 744,935011
- jednostka E	-63 752,567385	-93 861,296514
- jednostka F	1 297,082871	2 567,382320
- jednostka I	5 675,903857	3 722,130724
- jednostka K	12 005,364127	5 222,524359
- jednostka P	-6 555,948549	-16 628,868961
- jednostka S	-3 259,849096	154,993948
- jednostka T	65 944,335758	165 549,491930
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 015 695,923639	2 083 788,664744
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	23 103 688,739049	22 472 978,328747
- jednostka A	21 260 317,248708	20 795 089,594621
- jednostka E	588 288,466503	560 714,889762
- jednostka F	28 030,291510	26 339,562783
- jednostka I	146 897,599748	134 931,244977
- jednostka K	100 059,139664	82 852,089074
- jednostka P	455 253,020209	434 460,326143
- jednostka S	69 283,492074	68 581,383089
- jednostka T	455 559,480633	370 009,238298
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	21 087 992,815410	20 389 189,664003
- jednostka A	19 978 104,159987	19 433 429,443212
- jednostka E	457 862,001691	366 535,857565
- jednostka F	22 364,938883	21 971,293027
- jednostka I	55 353,733694	49 063,282780
- jednostka K	38 753,962354	33 552,275891
- jednostka P	434 281,532569	406 932,889954
- jednostka S	62 084,187865	58 122,229784
- jednostka T	39 188,298367	19 582,391790

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 015 695,923639	2 083 788,664744
- jednostka A	1 282 213,088721	1 361 660,151409
- jednostka E	130 426,464812	194 179,032197
- jednostka F	5 665,352627	4 368,269756
- jednostka I	91 543,866054	85 867,962197
- jednostka K	61 305,177310	49 299,813183
- jednostka P	20 971,487640	27 527,436189
- jednostka S	7 199,304209	10 459,153305
- jednostka T	416 371,182266	350 426,846508

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	294,07	282,82
- jednostka E	377,32	356,46
- jednostka F	302,83	284,91
- jednostka K	296,54	283,21
- jednostka T	310,48	293,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	285,12	294,07
- jednostka E	372,11	377,32
- jednostka F	300,14	302,83
- jednostka K	289,54	296,54
- jednostka T	306,80	310,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	-3,04%	3,98%
- jednostka E	-1,38%	5,85%
- jednostka F	-0,89%	6,29%
- jednostka K	-2,36%	4,71%
- jednostka T	-1,19%	5,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	276,80	276,63
w dniu	2015-12-14	2014-03-14
- jednostka E	360,97	349,45
w dniu	2015-12-14	2014-01-09
- jednostka F	291,09	279,34
w dniu	2015-12-14	2014-01-09
- jednostka K	281,00	277,40
w dniu	2015-12-14	2014-03-14
- jednostka T	297,59	287,54
w dniu	2015-12-14	2014-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, I	312,74	300,15
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
- jednostka E	403,91	383,27
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
- jednostka F	324,80	307,20
w dniu	2015-05-21	2014-12-02
- jednostka K	316,22	302,07
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
- jednostka T	332,62	315,20
w dniu	2015-05-21	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	285,08	294,06
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka E	372,04	377,29
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka F	300,08	302,80
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka K	289,49	296,53
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
- jednostka T	306,74	310,45
w dniu	2015-12-30	2014-12-30

01.01.2015
31.12.2015

01.01.2014
31.12.2014

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,59%	2,64%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,45%	2,50%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego 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

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

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

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regulaminie 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) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty niebędące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	150
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	5 607
Z tytułu dywidendy	-	1 212
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	7	1
	<u>13</u>	<u>6 971</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	3 278	31
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	49	161
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	394	1 135
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	202	5 686
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 395	1 518
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 227	1 415
	<u>5 318</u>	<u>8 531</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	13 035	13 035	5 857	5 857
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	139	139	975	975
ING Bank Śląski S.A. / CZK	7	1	57	9
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	17	2	8
ING Bank Śląski S.A. / HUF	231	3	67	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	5	5	36	34
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	3	8	12
ING Bank Śląski S.A. / USD	5	19	551	1 934
	<u>13 222</u>		<u>8 830</u>	

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	Waluta	Średnia wartość	
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	11 910	11 910
pieniężnych:	CZK	2 488	382
	EUR	225	940
	HUF	14 012	188
	RON	314	296
	TRY	933	1 297
	USD	218	845
			15 858

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 3,54 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 39,45% wartości aktywów.

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 5,66% wartości aktywów.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 6,33% wartości aktywów Subfunduszu. Obligacje infrastrukturalne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego mają gwarancje Skarbu Państwa.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
Alior Bank S.A.	B-	serwis Stockwatch.pl
	BB	FitchRatings
Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	A-	FitchRatings
Bank Ochrony środowiska S.A.	BB	FitchRatings
	BBB- ip	EuroRating
Echo Investment	BB-	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	BBB ip	EuroRating
	BB	FitchRatings
	Ba2	Moody's Investors Service
Pozbud T&R SA	BBB+	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji obligacji IPF INVESTMENTS POLSKA)	BB+	FitchRatings
Kredyt Inkaso SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
PKN Orlen	A+	serwis Stockwatch.pl
	Baa3	Moody's Investors Service
	BBB-	FitchRatings
ROBYG SA	AA-	serwis Stockwatch.pl
Sygnity SA	BB	serwis Stockwatch.pl
Synthos SA	Ba2	Moody's Investors Service
	BB	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,17% wartości aktywów. Dodatkowo 0,02% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,01% wartości aktywów Subfunduszu. Zagraniczne akcje i zagraniczne obligacje stanowiły 12,60% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w wystandaryzowane i 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 instrumenty pochodne 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	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	1.859 tys. zł (50 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	18.03.2016
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18.03.2016

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	444 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	4.688 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.03.2016
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.03.2016

Typ zajętej pozycji	3 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	15 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	1.280 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	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	9.284 tys. PLN (200 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.03.2015

Typ zajętej pozycji	2 kontrakty terminowe 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	-161 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	4.309 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	0,2 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	852 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

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

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓZNICE KURSOWE****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (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:
7 CZK	1 PLN	57 CZK	9 PLN
4 EUR	17 PLN	2 EUR	8 PLN
231 HUF	3 PLN	67 HUF	1 PLN
5 RON	5 PLN	36 RON	34 PLN
2 TRY	3 PLN	8 TRY	12 PLN
5 USD	19 PLN	551 USD	1 934 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:
8 739 CZK	1 378 PLN	4 085 CZK	628 PLN
7 830 EUR	33 368 PLN	4 602 EUR	19 614 PLN
549 126 HUF	7 469 PLN	119 073 HUF	1 612 PLN
19 970 RON	18 814 PLN	14 398 RON	13 692 PLN
7 061 TRY	9 412 PLN	27 991 TRY	42 183 PLN
1 313 USD	5 122 PLN	3 692 USD	12 948 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	33 RON	31 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	36	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	5
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	112	66
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 577	50
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	63
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	2 258	1 924
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	3	257
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	113	260
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	111	65
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	50
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	21	57
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	218
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	802
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	2 309
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	70

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-232
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-168	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-10
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-36	-46
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-4	-72
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-4
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-858	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-30	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-74	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 222	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-70	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-611	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 917</i>	<i>1 744</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 759</i>	<i>4 088</i>

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

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

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
akcje	20 595	31 546
obligacje	1 396	6 184
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 186	694
pochodne	-2 104	-2 486
Razem	18 701	35 938

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

Grupy lokat	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
akcje	-33 711	-19 050
prawa do akcji	-	-2
obligacje	-7 072	3 918
instrumenty pochodne	620	-161
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-293
Razem	-40 163	-15 588

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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 wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	3,00
<i>kategoria F</i>	3,00	0,80
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	2,30
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	595 443	634 850	644 477
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
jednostki kategorii A, P, S, I	285,12	294,07	282,82
jednostki kategorii E	372,11	377,32	356,46
jednostki kategorii F	300,14	302,83	284,91
jednostki kategorii K	289,54	296,54	283,21
jednostki kategorii T	306,80	310,48	293,30

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.**

W dniu 8 sierpnia 2015 r. weszły w życie zmiany w statucie NN Parasol FIO dotyczące polityki inwestycyjnej NN Subfunduszu Zrównoważonego. Maksymalny dopuszczalny udział dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego nie będących papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP został zwiększony z 20% do 35% wartości aktywów Subfunduszu. Maksymalny dopuszczalny udział jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne został zwiększony z 10% do 20% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz może lokować więcej niż 10% wartości aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.

- 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	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	643 220	643 381
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 830	8 830
2. Należności	6 971	6 971
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	620 608	620 608
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	248 257	248 257
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 811	6 972
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	6 972	6 972
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 370	8 531
III. Aktywa netto (I-II)	634 850	634 850

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 7) **Pozostałe informacje.**

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez 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 Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska