



**NN SUBFUNDUSZ AKCJI WYDZIELONY  
W RAMACH NN PARASOL FUNDUSZ  
IWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

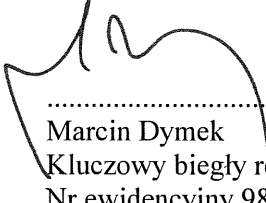
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## NN Subfundusz Akcji

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

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

### ÓŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 765.525 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 780.743 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 38.152 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 102.805 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.




Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



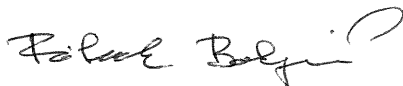
Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN SUBFUNDUSZ AKCJI**

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

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

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

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Organ Funduszu**

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

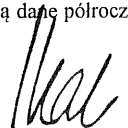
**Okres sprawozdawczy**

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

NN Subfundusz Akcji





## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

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

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	710 218	765 525	96,40	591 313	669 995	97,05
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>710 218</b>	<b>765 525</b>	<b>96,40</b>	<b>591 313</b>	<b>669 995</b>	<b>97,05</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotycth)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	IIB - PLI1IBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 648	Polska	1 801	1 744	0,22
2.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 688	Litwa	1 081	432	0,05
3.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 248	Polska	4 689	3 936	0,50
4.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	3 180	0,40
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	557	586	0,07
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	307 010	Polska	16 751	16 029	2,02
7.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	288 049	Turcja	2 553	2 284	0,29
8.	ADV - PLADVTI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 500	Polska	231	271	0,03
9.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	240 392	Grecja	7 472	6 564	0,83
10.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	526 361	Turcja	5 312	5 974	0,75
11.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 639	Polska	642	855	0,11
12.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	545 091	Cypr	1 000	1 101	0,14
13.	AST - NLO0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 255	Holandia	2 436	4 477	0,56
14.	ATRS - JE000B3DC752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	110 112	Jersey	1 947	1 880	0,24
15.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 669	Polska	5 484	4 790	0,60
16.	BBD - PLNFH1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	921 912	Polska	917	876	0,11
17.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 721	Polska	1 510	2 873	0,36
18.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 310	Polska	4 336	4 109	0,52
19.	BOS - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 245	Polska	3 005	1 160	0,15
20.	BPH - PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 706	Polska	2 101	1 503	0,19
21.	BRG - PLBRNLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	738	410	0,05
22.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 462	Polska	490	737	0,09
23.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 133 486	Polska	2 778	3 072	0,39
24.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 018	Polska	19 445	19 974	2,51
25.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 555	Polska	2 465	2 324	0,29
26.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 130	Polska	2 792	3 182	0,40
27.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	60 512	Republika Czeska	4 329	4 102	0,52
28.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 909	Polska	1 915	3 502	0,44
29.	CIMS - TRACIMS91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	136 385	Turcja	3 014	2 850	0,36
30.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 335	Polska	3 883	5 305	0,67
31.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	915 638	Polska	2 156	3 012	0,38
32.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	436 536	Polska	8 860	9 604	1,21
33.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 347	Polska	1 088	685	0,09
34.	DOM - PLDMDVLO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 448	Polska	2 046	2 420	0,30
35.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 261	Polska	873	631	0,08
36.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 673	Holandia	2 865	2 769	0,35
37.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	696 495	Rumunia	7 590	8 951	1,13
38.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	149 335	Polska	1 957	2 479	0,31
39.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 201	Polska	1 977	2 504	0,32
40.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	832 744	Polska	10 127	8 244	1,04
41.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	553 529	Polska	6 301	5 258	0,66
42.	ENI - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 589	Polska	657	490	0,06
43.	ENKA1 - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	316 413	Turcja	1 983	1 916	0,24
44.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 838	Polska	510	408	0,05
45.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 009	Polska	1 277	1 976	0,25

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
46.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 017	Polska	6 769	7 976	1,00
47.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 552	Polska	4 976	4 469	0,56
48.	FEQ - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	162 539	Holandia	2 044	2 340	0,29
49.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	371 622	Polska	658	914	0,12
50.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 729	Polska	1 285	3 383	0,43
51.	GARAN - TRAGARAN91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	533 025	Turcja	5 434	5 572	0,70
52.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 454 051	Polska	1 685	1 485	0,19
53.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 738	Polska	1 693	1 575	0,20
54.	GRI - PLGNRSI000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	756 265	Polska	2 136	1 717	0,22
55.	GTN - PLGSPR0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 026 277	Polska	2 467	1 722	0,22
56.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 286	Polska	1 625	1 563	0,20
57.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 911	Polska	3 049	3 059	0,39
58.	ILA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	101 672	Austria	885	865	0,11
59.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 227	Luksemburg	401	279	0,04
60.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 640	Polska	21 259	23 905	3,01
61.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 048 551	Polska	2 732	2 569	0,32
62.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 077	Litwa	1 807	1 780	0,22
63.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	418 886	Polska	6 165	7 184	0,90
64.	KAN - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	646 764	Polska	1 718	1 391	0,18
65.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	274 114	Luksemburg	9 219	14 528	1,83
66.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	568 797	Polska	29 936	37 541	4,73
67.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 156 042	Turcja	2 018	2 041	0,26
68.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 675	Polska	3 202	6 997	0,88
69.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 959	Polska	7 474	11 467	1,44
70.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 410 651	Polska	2 336	2 765	0,35
71.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	774	Polska	5 071	3 900	0,49
72.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	216 529	Polska	6 200	6 598	0,83
73.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	229 145	Polska	1 997	2 076	0,26
74.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 187	Polska	1 102	1 465	0,18
75.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	212 581	Polska	7 476	7 683	0,97
76.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 617	Polska	1 623	3 280	0,41
77.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 720	Polska	1 061	1 032	0,13
78.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 574 929	Polska	8 466	7 371	0,93
79.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 739	Polska	1 099	1 208	0,15
80.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	39	0,00
81.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	389 313	Polska	6 018	6 790	0,86
82.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 261	Węgry	7 328	8 576	1,08
83.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	857 088	Republika Czeska	9 692	10 068	1,27
84.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	9 636	Polska	54	116	0,01
85.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 856 394	Polska	3 327	2 209	0,28
86.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	665 670	Węgry	3 837	4 155	0,52
87.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	1 990	1 849	0,23
88.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	897 792	Polska	4 250	3 699	0,47
89.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 141	Polska	405	454	0,06
90.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 183	Polska	3 823	2 940	0,37
91.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 422	Polska	126	141	0,02
92.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 907 818	Polska	12 696	9 673	1,22
93.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 002	Polska	603	1 668	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
94.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 821	Polska	2 925	4 320	0,54
95.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	549	0,07
96.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 379	Polska	54	65	0,01
97.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	214 144	Polska	8 760	6 638	0,84
98.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 668	Polska	1 907	1 504	0,19
99.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	346 279	Polska	43 286	47 458	5,98
100.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 097 757	Turcja	3 591	5 813	0,73
101.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 364 424	Polska	32 061	27 947	3,52
102.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 157 043	Polska	26 050	28 879	3,64
103.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	1 026	0,13
104.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	892 015	Polska	41 611	61 594	7,76
105.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 469 699	Polska	62 831	57 494	7,24
106.	POS - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	17 277	Austria	1 873	1 866	0,23
107.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 289	Polska	2 272	1 664	0,21
108.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 844	Polska	318	202	0,03
109.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 011	Polska	1 364	1 367	0,17
110.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 514	Polska	1 632	194	0,02
111.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	62 130	Austria	2 089	2 018	0,25
112.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 016 277	Polska	32 508	29 015	3,65
113.	RFK - PLRAFAM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 923	Polska	3 401	3 814	0,48
114.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	789 387	Polska	1 718	2 416	0,30
115.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	2 469	0,31
116.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 418	Polska	571	1 177	0,15
117.	SNG - ROSNGACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	200 011	Rumunia	5 175	4 917	0,62
118.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 103	Polska	1 353	3 294	0,41
119.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	582 486	Turcja	3 495	3 655	0,46
120.	STF - PLSTLPLF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 789	Polska	1 140	1 028	0,13
121.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	811 164	Republika Czeska	7 347	7 018	0,88
122.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 980	Polska	2 742	3 768	0,47
123.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 032	Polska	988	1 016	0,13
124.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	16 483	Rumunia	3 081	4 391	0,55
125.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 318	Polska	444	877	0,11
126.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 383 696	Rumunia	4 592	10 969	1,38
127.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 117 335	Polska	14 332	14 533	1,83
128.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	580	0,07
129.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 621	Polska	229	364	0,05
130.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	255 996	Turcja	1 765	1 592	0,20
131.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	421 334	Polska	880	1 352	0,17
132.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 893	Polska	2 059	2 066	0,26
133.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 476	Polska	2 434	2 451	0,31
134.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	545 694	Turcja	2 862	2 995	0,38
135.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 935	Polska	3 763	6 018	0,76
136.	ZEP - PLZEPAM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	499 603	Polska	6 062	5 646	0,71
						<b>710 218</b>	<b>765 525</b>	<b>96,40</b>

**Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym**

**PRAWA POBORU**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	HWE PP - PLVENTS00068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 791	Polska	0	0	0,00

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

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	GETIN HOLDING SA	3 207	0,40
2.	GRUPA ASSECO	19 209	2,42
3.	GRUPA AZOTY S.A.	10 808	1,36
4.	HACI OMER SABANCI HOLDING	8 824	1,11
5.	MCI MANAGEMENT SA	2 536	0,32

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>794 073</b>	<b>690 372</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 188	19 768
2. Należności	10 360	609
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	765 525 0	669 995 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>13 330</b>	<b>12 434</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>780 743</b>	<b>677 938</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>635 801</b>	<b>494 844</b>
1. Kapitał wpłacony	9 134 178	8 863 993
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 498 377	-8 369 149
V. Dochody zatrzymane	<b>89 636</b>	<b>104 413</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-34 656	-38 603
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	124 292	143 016
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>55 306</b>	<b>78 681</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>780 743</b>	<b>677 938</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 986 746,734945	2 459 671,282838
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 337 590,614882	1 829 112,253395
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	145 616,840225	142 517,266189
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	18 192,510706	16 873,525447
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	129 096,687424	128 426,691489
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	67 430,881581	62 179,278874
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	8 639,097660	12 176,521889
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	9 047,503369	9 798,403546
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	271 132,599098	258 587,342009
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>342,80</b>	<b>357,00</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>273,89</b>	<b>284,38</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>259,99</b>	<b>272,38</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>254,45</b>	<b>267,63</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>280,94</b>	<b>292,13</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	<b>14 679</b>	<b>25 955</b>	<b>15 873</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 135	25 770	15 758
2. Przychody odsetkowe	64	177	107
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	133	-	-
5. Pozostałe	347	8	8
II. Koszty funduszu	<b>10 732</b>	<b>25 815</b>	<b>13 443</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 059	23 545	12 126
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 167	506
13. Pozostałe, w tym:	673	1 103	811
- podatki od dywidend	657	1 068	796
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>10 732</b>	<b>25 815</b>	<b>13 443</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>3 947</b>	<b>140</b>	<b>2 430</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-42 099</b>	<b>-35 366</b>	<b>40 376</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-18 724	30 458	33 612
z tytułu różnic kursowych	70	1 912	-74
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-23 375	-65 824	6 764
z tytułu różnic kursowych	2 096	-1 893	-1 165
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-38 152</b>	<b>-35 226</b>	<b>42 806</b>

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

- jednostka A	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka E	-10,67	-9,87	19,23
- jednostka F	-9,89	-8,19	20,16
- jednostka I	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka K	-12,20	-13,21	17,39
- jednostka P	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka S	-13,21	-15,42	16,16
- jednostka T	-10,27	-9,04	19,70

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	677 938	767 665
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-38 152	-35 226
a) przychody z lokat netto,	3 947	140
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-18 724	30 458
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 375	-65 824
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-38 152	-35 226
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	140 957	-54 501
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	270 185	354 107
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	129 228	408 608
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	102 805	-89 727
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	780 743	677 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	665 003	763 145
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	527 075,452107	-185 751,417014
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 018 162,211180	1 193 652,679131
- jednostka A	951 248,016223	1 041 521,656588
- jednostka E	9 933,128381	23 269,360556
- jednostka F	3 990,897304	5 707,877869
- jednostka I	7 815,041895	12 684,518283
- jednostka K	22 106,510004	38 611,834525
- jednostka P	3 300,583989	10 172,682643
- jednostka S	1 065,857028	1 383,518957
- jednostka T	18 702,176356	60 301,229710
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	491 086,759073	1 379 404,096145
- jednostka A	442 769,654736	1 252 555,335992
- jednostka E	6 833,554345	60 672,266942
- jednostka F	2 671,912045	2 374,749749
- jednostka I	7 145,045960	12 128,629007
- jednostka K	16 854,907297	25 100,211707
- jednostka P	6 838,008218	12 874,928408
- jednostka S	1 816,757205	2 908,296820
- jednostka T	6 156,919267	10 789,677520
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	527 075,452107	-185 751,417014
- jednostka A	508 478,361487	-211 033,679404
- jednostka E	3 099,574036	-37 402,906386
- jednostka F	1 318,985259	3 333,128120
- jednostka I	669,995935	555,889276
- jednostka K	5 251,602707	13 511,622818
- jednostka P	-3 537,424229	-2 702,245765
- jednostka S	-750,900177	-1 524,777863
- jednostka T	12 545,257089	49 511,552190
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 986 746,734945	2 459 671,282838
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	36 939 304,948419	35 921 142,737239
- jednostka A	35 213 996,675814	34 262 748,659591
- jednostka E	457 779,625948	447 846,497567
- jednostka F	44 879,768785	40 888,871481
- jednostka I	237 022,737390	229 207,695495
- jednostka K	179 709,573562	157 603,063558
- jednostka P	429 653,587789	426 353,003800
- jednostka S	54 865,497794	53 799,640766
- jednostka T	321 397,481337	302 695,304981
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	33 952 558,213474	33 461 471,454401
- jednostka A	32 876 406,060932	32 433 636,406196
- jednostka E	312 162,785723	305 329,231378
- jednostka F	26 687,258079	24 015,346034
- jednostka I	107 926,049966	100 781,004006
- jednostka K	112 278,691981	95 423,784684
- jednostka P	421 014,490129	414 176,481911
- jednostka S	45 817,994425	44 001,237220
- jednostka T	50 264,882239	44 107,962972

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 986 746,734945	2 459 671,282838
- jednostka A	2 337 590,614882	1 829 112,253395
- jednostka E	145 616,840225	142 517,266189
- jednostka F	18 192,510706	16 873,525447
- jednostka I	129 096,687424	128 426,691489
- jednostka K	67 430,881581	62 179,278874
- jednostka P	8 639,097660	12 176,521889
- jednostka S	9 047,503369	9 798,403546
- jednostka T	271 132,599098	258 587,342009

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

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	267,63	282,68
- jednostka E	357,00	369,60
- jednostka F	284,38	292,66
- jednostka K	272,38	285,40
- jednostka T	292,13	301,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	254,45	267,63
- jednostka E	342,80	357,00
- jednostka F	273,89	284,38
- jednostka K	259,99	272,38
- jednostka T	280,94	292,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	-9,90%	-5,32%
- jednostka E	-8,00%	-3,41%
- jednostka F	-7,42%	-2,83%
- jednostka K	-9,15%	-4,56%
- jednostka T	-7,70%	-3,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	244,94	254,91
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka E	327,09	339,72
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka F	260,64	270,54
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka K	249,39	259,34
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka T	267,70	277,95
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	279,98	315,20
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka E	375,33	415,09
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka F	299,43	329,39
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka K	285,51	319,15
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
- jednostka T	307,37	339,02
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	254,45	267,60
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	342,80	356,93
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka F	273,89	284,32
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	259,99	272,34
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	280,94	292,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

01.01.2016  
30.06.2016

01.01.2015  
31.12.2015

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,25%	3,38%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,04%	3,09%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	2 952	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 040	583
Z tytułu dywidendy	6 368	26
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>10 360</u>	<u>609</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	5 900	9 519
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	281	750
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 049	371
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 100	1 794
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 033	1 747
	<u>13 330</u>	<u>12 434</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	14 848	14 848	19 707	19 707
ING Bank Śląski S.A. / CZK	470	77	14	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	363	1 608	7	30
ING Bank Śląski S.A. / HUF	1 744	24	20	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	1 458	1 429	19	18
ING Bank Śląski S.A. / TRY	6	9	5	7
ING Bank Śląski S.A. / USD	48	193	1	4
		<u>18 188</u>		<u>19 768</u>



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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	10 524	10 524
	CZK	590	95
	EUR	178	775
	HUF	15 710	219
	RON	491	477
	TRY	965	1 294
	USD	17	67

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
o/n	1,90%	2,86%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,42%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	14,28%	11,56%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 4,37% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

**NOTA 7**

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9**

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
470 CZK	77 PLN	14 CZK	2 PLN
363 EUR	1 608 PLN	7 EUR	30 PLN
1 744 HUF	24 PLN	20 HUF	0 PLN
1 458 RON	1 429 PLN	19 RON	18 PLN
6 TRY	9 PLN	5 TRY	7 PLN
48 USD	193 PLN	1 USD	4 PLN

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

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
143 816 CZK	23 528 PLN	10 300 CZK	1 624 PLN
2 981 EUR	13 192 PLN	4 391 EUR	18 712 PLN
909 646 HUF	12 731 PLN	999 577 HUF	13 595 PLN
29 840 RON	29 228 PLN	33 619 RON	31 672 PLN
25 156 TRY	34 692 PLN	10 662 TRY	14 214 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 303 CZK	213 PLN	- CZK	- PLN
423 RON	423 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 438 TRY	1 983 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	231	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	492	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	32	12	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	292	119	31
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 863	545
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	212	-	181
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	291	50	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	299	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	580	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	714	-	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-68
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-313	-501
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-81
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-746	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-6	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-196
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-33	-65
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-198	-289
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 706	-796
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>70</i>	<i>1 912</i>	<i>-74</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 096</i>	<i>-1 893</i>	<i>-1 165</i>

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

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

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-19 816	30 458	33 612
prawa poboru	1 092	-	-
<b>Razem</b>	<b>-18 724</b>	<b>30 458</b>	<b>33 612</b>

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-23 375	-65 824	6 764
<b>Razem</b>	<b>-23 375</b>	<b>-65 824</b>	<b>6 764</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

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

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	780 743	677 938	767 665	820 995
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, S, I	254,45	267,63	282,68	278,16
jednostki kategorii E	342,80	357,00	369,60	355,87
jednostki kategorii F	273,89	284,38	292,66	280,59
jednostki kategorii K	259,99	272,38	285,40	278,60
jednostki kategorii T	280,94	292,13	301,54	290,67

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

### - przejęcie NN Subfunduszu Selektynego

W dniu 24.06.2016 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 21 marca 2016 r. (nr DFI/I/4032/6/9/16/U/PK) nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Selektynego (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji (subfundusz przejmujący). NN Akcji wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 23.06.2016 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 23.06.2016 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
NN Akcji	A	264,80420	463 991	582 261,908187
	P	264,80420	2 109	686,314644
	S	264,80420	2 277	436,844584
	I	264,80420	34 152	-
	E	356,62116	51 955	-
	F	284,89712	5 134	-
	K	270,53417	18 124	-
	T	292,24415	79 174	-
NN Selektynowy	A	68,73174	154 184	-
	P	68,73174	183	-
	S	68,73174	116	-

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 154.483 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

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

### 8) Pozostałe informacje.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.