



**NN SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY  
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 Zrównoważony wydzielonego w NN Parasol Funduszy 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.

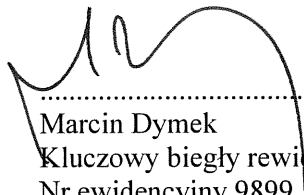
*Zakres przeglądu*

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 Zrównoważony 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 Zrównoważony

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

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

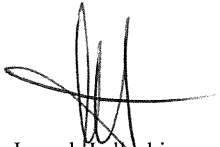
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Zrównoważonego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 566.617 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 578.449 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 3.860 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 16.994 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedhecki  
*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 ZRÓWNOWAŻONY**

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

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 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 Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).  
Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego 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 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, "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*

## 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 35% 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 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN



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

### Okres sprawozdawczy

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

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

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyty 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 3,5% 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 zawarcia 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 zawarcia 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, 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	268 066	301 269	51,20	277 664	316 039	52,61
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	256 862	265 209	45,07	266 500	271 028	45,11
Instrumenty pochodne *)	0	-759	-0,13	0	459	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	767	898	0,15	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>525 695</b>	<b>566 617</b>	<b>96,29</b>	<b>544 164</b>	<b>587 526</b>	<b>97,80</b>

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	1IB - PL11IBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 020	Polska	645	617	0,10
2.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 205	Litwa	453	156	0,03
3.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 051	Polska	1 953	1 442	0,24
4.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	1 157	0,20
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	271	0,05
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 864	Polska	5 973	5 840	0,99
7.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	122 718	Turcja	1 128	973	0,17
8.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	147 335	Grecja	4 530	4 023	0,68
9.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	205 330	Turcja	2 029	2 330	0,40
10.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 564	Polska	205	304	0,05
11.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	376 675	Cypr	656	761	0,13
12.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 868	Holandia	854	1 968	0,33
13.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	128 770	Jersey	2 351	2 198	0,37
14.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 270	Polska	2 000	1 738	0,30
15.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	321 358	Polska	322	305	0,05
16.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 920	Polska	152	502	0,09
17.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 684	Polska	1 609	1 411	0,24
18.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 190	Polska	1 009	331	0,06
19.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 534	Polska	726	479	0,08
20.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 605	Polska	228	343	0,06
21.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	518 478	Polska	1 011	1 405	0,24
22.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 024	Polska	5 030	5 524	0,94
23.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 260	Polska	885	840	0,14
24.	CCR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 788	Polska	943	1 118	0,19
25.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	34 648	Republika Czeska	2 500	2 349	0,40
26.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 250	Polska	354	1 014	0,17
27.	CIMS.A - TRACIMS.A91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	87 156	Turcja	1 954	1 821	0,31
28.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 509	Polska	1 570	2 118	0,36
29.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 960	Polska	552	898	0,15
30.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 643	Polska	2 498	3 380	0,57
31.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 036	Polska	844	501	0,09
32.	DOM - PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 118	Polska	771	1 077	0,18
33.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 873	Polska	401	290	0,05
34.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 140	Holandia	1 119	1 123	0,19
35.	EL - ROELEACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	247 967	Rumunia	2 606	3 187	0,54
36.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 123	Polska	560	1 048	0,18
37.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 614	Polska	428	588	0,10
38.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	263 130	Polska	3 257	2 605	0,44
39.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	174 514	Polska	2 049	1 658	0,28
40.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 057	Polska	164	80	0,01
41.	ENKAI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	139 750	Turcja	876	846	0,14
42.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 847	Polska	344	635	0,11
43.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 429	Polska	2 268	2 832	0,48
44.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 814	Polska	1 626	1 474	0,25
45.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	108 558	Holandia	1 324	1 563	0,26
46.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	268 757	Polska	427	661	0,11



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
47.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 861	Polska	236	1 103	0,19
48.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	222 782	Turcja	2 264	2 329	0,40
49.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 186 905	Polska	559	510	0,09
50.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 996	Polska	611	561	0,09
51.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 332	Polska	789	595	0,10
52.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 428 542	Polska	1 867	1 214	0,21
53.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 14 286	Polska	2 286	2 171	0,37
54.	IDA - PLIDIEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 967	Polska	1 008	1 011	0,17
55.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	70 756	Austria	606	602	0,10
56.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	89	0,02
57.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 737	Polska	8 153	9 597	1,63
58.	IPX - PLIMPXM000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 621	Polska	1 966	1 766	0,30
59.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 010	Litwa	571	563	0,10
60.	JSW - PLJSW00000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	154 075	Polska	2 070	2 642	0,45
61.	KAN - PLI2NS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 851	Polska	1 178	888	0,15
62.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 682	Luksemburg	2 564	4 700	0,80
63.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	246 644	Polska	13 257	16 279	2,77
64.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	503 108	Turcja	876	888	0,15
65.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 766	Polska	662	2 173	0,37
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 559	Polska	1 914	4 005	0,68
67.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	476 088	Polska	673	933	0,16
68.	LPP - PLLP00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272	Polska	1 856	1 371	0,23
69.	LTS - PLLOTOS000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 838	Polska	2 125	2 341	0,40
70.	LTX - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 366	Polska	517	592	0,10
71.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 152	Polska	334	477	0,08
72.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 292	Polska	2 754	2 866	0,49
73.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 650	Polska	356	1 128	0,19
74.	MCI - PLBICMG000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 930	Polska	676	543	0,09
75.	MIL - PLMBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	543 683	Polska	2 938	2 544	0,43
76.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 229	Polska	744	834	0,14
77.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 715	Polska	3 710	4 268	0,73
78.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	13 215	Węgry	2 443	3 042	0,52
79.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	400 523	Republika Czeska	4 456	4 705	0,80
80.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	646 133	Polska	1 257	769	0,13
81.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	283 306	Węgry	1 575	1 768	0,30
82.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 906	Polska	644	593	0,10
83.	NET - PLNETHA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	286 744	Polska	1 310	1 181	0,20
84.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 939	Polska	1 357	1 015	0,17
85.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 952	Polska	76	89	0,02
86.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	655 532	Polska	4 465	3 324	0,56
87.	OPN - PLORNPLO0013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 135	Polska	331	917	0,16
88.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 684	Polska	926	1 567	0,27
89.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	175	0,03
90.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 182	Polska	4 128	3 013	0,51
91.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 103	Polska	766	586	0,10
92.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 917	Polska	12 758	16 846	2,86
93.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	529 972	Turcja	1 471	2 807	0,48
94.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	869 684	Polska	11 031	10 280	1,75

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
95.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 085 220	Polska	10 945	11 677	1,98
96.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 885	Polska	655	418	0,07
97.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	382 637	Polska	17 957	26 421	4,49
98.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	927 934	Polska	21 154	21 602	3,67
99.	POS - AT00000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	5 819	Austria	619	628	0,11
100.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 426	Polska	746	508	0,09
101.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 359	Polska	715	551	0,09
102.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 989	Polska	435	435	0,07
103.	PXM - PLMSTD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 194	Polska	745	72	0,01
104.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	19 860	Austria	677	645	0,11
105.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 126	Polska	9 105	8 226	1,40
106.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 354	Polska	1 220	1 327	0,23
107.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	282 959	Polska	570	866	0,15
108.	RWL - PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 754	Polska	917	862	0,15
109.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 086	Polska	255	611	0,10
110.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	136 103	Rumunia	3 689	3 346	0,57
111.	SNK - PLSLTSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 963	Polska	177	1 094	0,19
112.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	227 518	Turcja	1 367	1 428	0,24
113.	STF - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 016	Polska	748	707	0,12
114.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	408 873	Republika Czeska	3 662	3 538	0,60
115.	STP - PLSTLPD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 930	Polska	919	1 236	0,21
116.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 555	Polska	656	681	0,12
117.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	11 328	Rumunia	1 979	3 018	0,51
118.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 111	Polska	372	724	0,12
119.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 019 342	Rumunia	1 369	4 114	0,70
120.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 540 376	Polska	4 193	4 375	0,74
121.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	274	0,05
122.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 254	Polska	111	177	0,03
123.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	175 856	Turcja	1 242	1 094	0,19
124.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 089	Polska	384	690	0,12
125.	WTN - PLWWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 602	Polska	888	905	0,15
126.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	796	Polska	773	788	0,13
127.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	334 262	Turcja	1 722	1 835	0,31
128.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 567	Polska	1 154	2 198	0,37
129.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 642	Polska	2 277	2 154	0,37
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>268 066</b>	<b>301 269</b>	<b>51,20</b>

## DUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	215	230	229	0,03
2.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 261	215	230	229	0,03
3.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	5	65	65	0,01
4.	POZ0219 - PLPZBDT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POZBUD T&R SA	Polska	2017-02-12	zmienne 4,25%	1 000	140	140	139	0,02
5.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	10	10	10	0,00

NN Subfundusz Zrównoważony

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	10	9	264 980	45,04
2.	SGN1217 - PL0000104543	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,35%	10 000	10	100	264 980	45,04
3.	AKBN0318 - USM03000LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	310	1 285	1 340	0,23
4.	TURK0418 - US9000123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	stałe 6,75%	1 000	900	3 625	3 911	0,66
5.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 7,75%	1 000	15 290	15 592	15 967	2,71
6.	TUPRS0518 - XS0849020556	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Tupras Turkiye Petrol Rafine	Turcja	2018-05-02	stałe 4,13%	1 000	390	1 548	1 559	0,27
7.	RUSS0718 - XS0089375249	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2018-07-24	stałe 11%	1 000	600	2 676	2 937	0,50
8.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	19 790	20 101	20 597	3,50
9.	ISCTR1018 - XS0808632250	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2018-10-10	stałe 3,75%	1 000	320	1 238	1 292	0,22
10.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 609	4 187	0,71
11.	OK1018 - PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	3 570	3 432	3 435	0,59
12.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	320	1 273	1 321	0,22
13.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,75%	1 000	50	50	50	0,01
14.	HALKB0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	640	2 511	2 594	0,44
15.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	350	1 487	1 593	0,27
16.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	27 852	28 950	29 888	5,08
17.	MOLHB0919 - XS0834435702	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	MOL	Luksemburg	2019-09-26	stałe 6,25%	1 000	400	1 708	1 769	0,30
18.	GARAN1019 - XS1057541838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-10-17	stałe 4,75%	1 000	640	2 529	2 650	0,45
19.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	650	2 426	2 667	0,45
20.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	18 689	21 016	21 575	3,67
21.	CROAT1119 - XS0927634807	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	stałe 6,75%	1 000	940	3 979	4 120	0,70
22.	AKBNK1020 - XS1111101314	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2020-01-24	stałe 4%	1 000	320	1 247	1 307	0,22
23.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	35 665	34 782	35 198	5,98
24.	SISET0520 - XS0927634807	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turk Sise ve Cam Fabrikalari	Turcja	2020-05-09	stałe 4,25%	1 000	400	1 548	1 594	0,27
25.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmienne 4,77%	1 000	354	351	268	0,05
26.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,74%	1 000	151	150	116	0,02
27.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	1 715	1 917	2 003	0,34
28.	MACED1220 - XS1318363766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2020-12-01	stałe 4,88%	1 000	620	2 743	2 859	0,49
29.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,74%	1 000	213	212	163	0,03
30.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,74%	1 000	162	161	124	0,02
31.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	350	1 396	1 399	0,24
32.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	10 675	10 512	10 671	1,81
33.	PKNPW 0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,5%	1 000	500	2 129	2 279	0,39
34.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	14 800	14 556	14 714	2,50
35.	SERB0921 - XS0680231908	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Serbia	2021-09-28	stałe 7,25%	1 000	700	3 253	3 244	0,55
36.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stałe 4%	1 000	470	1 962	2 090	0,36
37.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	385	375	467	0,08
38.	CROAT0522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	200	915	916	0,16
39.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	8 000	9 116	9 905	1,68
40.	IDS1022 - PL0000500070	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 547	1 549	0,26
41.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	3 100	3 999	4 008	0,68
42.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	9 816	10 486	11 009	1,87
43.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,04%	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	10 280	10 641	10 915	1,86
45.	DS0726 - PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	8 040	7 725	7 950	1,35
46.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	1 600	1 535	1 572	0,27

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
47.	RUSS0628 - XS0088543193	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2028-06-24	stałe 12,75%	1 000	480	3 005	3 355	0,57
48.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	3 690	4 660	4 752	0,81
49.	SAGB 0241 - ZAG000077488	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	RPA	2041-02-28	stałe 6,5%	1	24 375 000	4 451	4 848	0,82
50.	TURK0245 - US900123CG37	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Turcja	2045-02-17	stałe 6,63%	1 000	310	1 514	1 536	0,26
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												

## INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe</b>										
1.	KRSU6 - PL0GF0009316	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	Index WIG20	90	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>FX Forward</b>										
1.	FXE_EUR/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-43	-0,01
2.	FXE_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	3	0	-787	-0,13
3.	FXE_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Polska	USD	2	0	49	0,01
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>										
1.	IRS20210705	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	stopa procentowa stała/WIBOR6M	1	0	22	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>										
									-759	-0,13

## TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %	
1.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)	Luksemburg	47,000	767	898	0,15	
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>										
							767	898	0,15	

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT			
Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %	
204 700	210 513	35,77	1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:
199 544	204 777	34,80	- obligacje skarbowe
5 156	5 736	0,97	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego
5 139	5 447	0,92	2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:
5 139	5 447	0,92	- obligacje skarbowe



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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS S.A.	937	0,16
2.	GETIN HOLDING SA	2 395	0,41
3.	GRUPA ASSECO	6 997	1,19
4.	GRUPA AZOTY S.A.	3 936	0,67
5.	HACIOMER SABANCI	6 798	1,16
6.	KOC HOLDING	6 061	1,03
7.	MCI MANAGEMENT SA	1 129	0,19
8.	ORLEN	28 700	4,88
9.	Turkiye is Bankasi	4 314	0,73

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	606	0,10
2.	DS0725	3 615	0,61
3.	DS1017	11	0,00
4.	DS1020	368	0,06
5.	DS1023	6 516	1,11
6.	PS0420	9 869	1,68
7.	WS0922	4 098	0,70
8.	PS0421	1 050	0,18
9.	DS0726	1 661	0,28
10.	PS0721	9 937	1,69
9.	FXF_EUR/PLN_20160922	-43	-0,01
10.	FXF_USD/PLN_20160922	-787	-0,13

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	<b>588 449</b>	<b>600 761</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 492	13 222
2. Należności	8 559	13
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>	558 403 257 134	571 925 255 886
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	8 995 8 075	15 601 15 142
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>10 000</b>	<b>5 318</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>578 449</b>	<b>595 443</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>267 843</b>	<b>280 977</b>
1. Kapitał wpłacony	5 536 203	5 458 937
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 268 360	-5 177 960
V. Dochody zatrzymane	<b>272 812</b>	<b>273 199</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 795	13 090
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	255 017	260 109
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>37 794</b>	<b>41 267</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>578 449</b>	<b>595 443</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 967 378,462105	2 015 695,923639
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 234 967,810848	1 282 213,088721
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	132 128,541463	130 426,464812
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 511,458907	5 665,352627
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	90 197,811680	91 543,866054
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	61 225,393374	61 305,177310
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	8 280,710052	20 971,487640
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	4 228,659846	7 199,304209
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	429 838,075935	416 371,182266
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>371,78</b>	<b>372,11</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>300,63</b>	<b>300,14</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>287,85</b>	<b>289,54</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>282,47</b>	<b>285,12</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>306,84</b>	<b>306,80</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>12 121</b>	<b>22 971</b>	<b>13 419</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 025	13 867	8 603
2. Przychody odsetkowe	4 714	9 070	4 702
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	82	-	99
5. Pozostałe	300	34	15
II. Koszty funduszu	<b>7 416</b>	<b>16 603</b>	<b>8 621</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 040	15 692	8 006
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	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	38	-
13. Pozostałe, w tym:	376	872	614
- podatki od dywidendy	360	842	599
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>7 416</b>	<b>16 603</b>	<b>8 621</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>4 705</b>	<b>6 368</b>	<b>4 798</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-8 565</b>	<b>-21 462</b>	<b>11 867</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 092	18 701	25 328
z tytułu różnic kursowych	658	2 917	468
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 473	-40 163	-13 461
z tytułu różnic kursowych	2 301	-1 759	-362
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-3 860</b>	<b>-15 094</b>	<b>16 665</b>

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

A	-2,79	-9,03	7,27
E	-0,27	-4,09	9,98
F	0,49	-2,63	10,78
I	-2,79	-9,03	7,27
K	-1,75	-7,00	8,39
P	-2,79	-9,03	7,27
S	-2,79	-9,03	7,27
T	0,04	-3,51	10,30

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>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>595 443</b>	<b>634 850</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-3 860</b>	<b>-15 094</b>
a) przychody z lokat netto,	4 705	6 368
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-5 092	18 701
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 473	-40 163
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-3 860</b>	<b>-15 094</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>-13 134</b>	<b>-24 313</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	77 266	194 581
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	90 400	218 894
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-16 994</b>	<b>-39 407</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>578 449</b>	<b>595 443</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>587 998</b>	<b>640 140</b>
	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-48 317,461534</b>	<b>-68 092,741105</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	266 397,867771	630 710,410302
- jednostka A	226 794,964872	465 227,654087
- jednostka E	7 769,225473	27 573,576741
- jednostka F	898,368570	1 690,728727
- jednostka I	3 368,743817	11 966,354771
- jednostka K	5 264,517949	17 207,050590
- jednostka P	1 770,424535	20 792,694066
- jednostka S	177,289587	702,108985
- jednostka T	20 354,332968	85 550,242335
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	314 715,329305	698 803,151407
- jednostka A	274 040,242745	544 674,716775
- jednostka E	6 067,148822	91 326,144126
- jednostka F	52,262290	393,645856
- jednostka I	4 714,798191	6 290,450914
- jednostka K	5 344,301885	5 201,686463
- jednostka P	14 461,202123	27 348,642615
- jednostka S	3 147,933950	3 961,958081
- jednostka T	6 887,439299	19 605,906577
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-48 317,461534	-68 092,741105
- jednostka A	-47 245,277873	-79 447,062688
- jednostka E	1 702,076651	-63 752,567385
- jednostka F	846,106280	1 297,082871
- jednostka I	-1 346,054374	5 675,903857
- jednostka K	-79,783936	12 005,364127
- jednostka P	-12 690,777588	-6 555,948549
- jednostka S	-2 970,644363	-3 259,849096
- jednostka T	13 466,893669	65 944,335758
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 967 378,462105</b>	<b>2 015 695,923639</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	23 370 086,606820	23 103 688,739049
- jednostka A	21 487 112,213580	21 260 317,248708
- jednostka E	596 057,691976	588 288,466503
- jednostka F	28 928,660080	28 030,291510
- jednostka I	150 266,343565	146 897,599748
- jednostka K	105 323,657613	100 059,139664
- jednostka P	457 023,444744	455 253,020209
- jednostka S	69 460,781661	69 283,492074
- jednostka T	475 913,813601	455 559,480633
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	21 402 708,144715	21 087 992,815410
- jednostka A	20 252 144,402732	19 978 104,159987
- jednostka E	463 929,150513	457 862,001691
- jednostka F	22 417,201173	22 364,938883
- jednostka I	60 068,531885	55 353,733694
- jednostka K	44 098,264239	38 753,962354
- jednostka P	448 742,734692	434 281,532569
- jednostka S	65 232,121815	62 084,187865
- jednostka T	46 075,737666	39 188,298367



	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 967 378,462105	2 015 695,923639
- jednostka A	1 234 967,810848	1 282 213,088721
- jednostka E	132 128,541463	130 426,464812
- jednostka F	6 511,458907	5 665,352627
- jednostka I	90 197,811680	91 543,866054
- jednostka K	61 225,393374	61 305,177310
- jednostka P	8 280,710052	20 971,487640
- jednostka S	4 228,659846	7 199,304209
- jednostka T	429 838,075935	416 371,182266

### 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	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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,47	285,12
- jednostka E	371,78	372,11
- jednostka F	300,63	300,14
- jednostka K	287,85	289,54
- jednostka T	306,84	306,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	-1,87%	-3,04%
- jednostka E	-0,18%	-1,38%
- jednostka F	0,33%	-0,89%
- jednostka K	-1,17%	-2,36%
- jednostka T	0,03%	-1,19%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	271,97	276,80
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka E	355,28	360,97
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka F	286,65	291,09
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka K	276,29	281,00
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- jednostka T	292,96	297,59
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, I	295,49	312,74
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka E	387,27	403,91
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka F	312,76	324,80
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka K	300,59	316,22
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
- jednostka T	319,47	332,62
w dniu	2016-03-31	2015-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	282,47	285,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	371,78	372,04
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka F	300,63	300,08
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	287,85	289,49
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	306,84	306,74
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>2,54%</b>	<b>2,59%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,41%	2,45%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Nabyte składniki lokat ujmują 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, ujmują 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 ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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) 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 powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	3 492	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 452	6
Z tytułu dywidendy	2 611	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	3	7
	<b>8 559</b>	<b>13</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	7 378	3 278
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	781	49
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	45	394
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	540	202
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:	1 256	1 395
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 137	1 227
	<b>10 000</b>	<b>5 318</b>

#### 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	8 407	8 407	13 035	13 035
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	1 150	1 150	139	139
ING Bank Śląski S.A. / CZK	467	77	7	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	276	1 220	4	17
ING Bank Śląski S.A. / HUF	1 158	16	231	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	113	110	5	5
ING Bank Śląski S.A. / RUB	17	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	42	58	2	3
ING Bank Śląski S.A. / USD	364	1 449	5	19
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	19	5	-	-
	<b>12 493</b>		<b>13 222</b>	

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

	Waluta	Średnia wartość		
		w walucie	w PLN	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	11 463	11 463	
pieniężnych:	CZK	189	31	
	EUR	99	431	
	HUF	13 483	186	
	RON	248	241	
	RUB	1 423	80	
	TRY	725	972	
	USD	107	417	
	ZAR	85	22	
				13 843

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 3,90 roku.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
44,80%	39,45%

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
0,27%	5,66%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
5,56%	6,33%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2016	31.12.2015	
o/n	1,43%	2,17%
depozyt zabezpieczający	0,20%	0,20%

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja na obligacje tureckie wynosiła 3,96% wartości aktywów ogółem. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2016	31.12.2015	
środki pieniężne w walutach obcych	0,50%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	18,40%	12,60%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 2,79% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

**NOTA 6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

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

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

### Kontrakty terminowe typu futures:

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 (kurs*ilość*mnożnik)	3.145 tys. zł (90 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
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2016-09-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-16

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

#### 1. FXF\_EUR/PLN\_20160922

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	-43tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.698 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22

#### 2. FXF\_USD/PLN\_20160922

Rodzaj instrumentu pochodnego:	3 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-787 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.884 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22

#### 3. FXF\_USD/PLN\_20160922

Rodzaj instrumentu pochodnego:	2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	49 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	710.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-22

### Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka-kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
1. IRS20210705	
Wartość otwartej pozycji	22 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.100 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2021-07-04
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2021-07-04

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

### Kontrakty terminowe typu futures:

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 (kurs*ilość*mnożnik)	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
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2016-03-18
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-18

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

#### 1. FXF\_EUR/PLN\_20160317

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	444 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.688 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17

## 2. FXF\_USD/PLN\_20160317

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	15 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.280 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-17

## 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 RÓŻNICE KURSOWE

## 1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (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:
467 CZK	77 PLN	7 CZK	1 PLN
276 EUR	1 220 PLN	4 EUR	17 PLN
1 158 HUF	16 PLN	231 HUF	3 PLN
113 RON	110 PLN	5 RON	5 PLN
17 RUB	1 PLN	- RUB	- PLN
42 TRY	58 PLN	2 TRY	3 PLN
364 USD	1 449 PLN	5 USD	19 PLN
19 ZAR	5 PLN	- ZAR	- PLN

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

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
74 292 CZK	12 154 PLN	8 739 CZK	1 378 PLN
4 346 EUR	19 232 PLN	7 830 EUR	33 368 PLN
343 675 HUF	4 810 PLN	549 126 HUF	7 469 PLN
13 951 RON	13 665 PLN	19 970 RON	18 814 PLN
11 856 TRY	16 350 PLN	7 061 TRY	9 412 PLN
9 345 USD	37 194 PLN	1 313 USD	5 122 PLN
17 967 ZAR	4 847 PLN	- ZAR	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
627 CZK	103 PLN	- CZK	- PLN
297 RON	291 PLN	- RON	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
181 EUR	803 PLN	- EUR	- PLN
357 USD	1 423 PLN	- USD	- 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:
635 TRY	876 PLN	- TRY	- PLN
739 USD	2 943 PLN	- USD	- 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	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	36	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	298	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	505	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	172	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	199	112	20
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	243	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 577	580
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	75
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 258	287
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	155	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	126	3	103
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	219	113	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	245	111	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	121	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	21	14
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	307	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	870

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	329	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	737	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	223	-	-

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-129
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-168	-300
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-2	-36	-61
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-4	-4
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-21	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-539	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-4	-858	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-348	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-16
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-80
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-30	-80
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-6	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-74	-114
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 222	-596
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-70	-463
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-611	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>658</i>	<i>2 917</i>	<i>468</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 301</i>	<i>-1 759</i>	<i>-362</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1636	RON (lej rumuński) - 0,9795
EUR (euro) - 4,4255	USD (dolar amerykański) - 3,9803
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996	RUB (rubel rosyjski) - 0,062
ZAR (rand) - 0,2698	
TRY (lira turecka) - 1,3791	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
akcje	-8 633	20 595	22 420
prawa poboru	487	-	-
obligacje	1 364	1 396	4 612
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	495	-1 186	-
poходne	1 195	-2 104	-1 704
<b>Razem</b>	<b>-5 092</b>	<b>18 701</b>	<b>25 328</b>

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
akcje	-5 172	-33 711	-2 275
obligacje	2 786	-7 072	-10 847
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	131	-	-68
instrumenty pochodne	-1 218	620	-271
<b>Razem</b>	<b>-3 473</b>	<b>-40 163</b>	<b>-13 461</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna 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

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	578 449	595 443	634 850	644 477
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):				
jednostki kategorii A, P, S, I	282,47	285,12	294,07	282,82
jednostki kategorii E	371,78	372,11	377,32	356,46
jednostki kategorii F	300,63	300,14	302,83	284,91
jednostki kategorii K	287,85	289,54	296,54	283,21
jednostki kategorii T	306,84	306,80	310,48	293,30

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Stosownie do wyliczeń 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 Zrównoważony	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

