



**NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS
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 Lokacyjny Plus wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

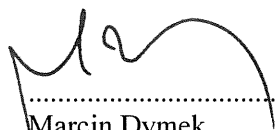
Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Lokacyjny Plus 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 Lokacyjny Plus

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

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 Lokacyjnego Plus, na które składa się:

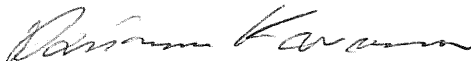
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 380.696 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 403.914 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 6.879 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 38.487 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



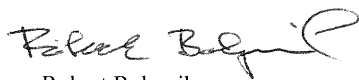
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS

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

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

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

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 Lokacyjny Plus utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238 Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90. Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90.

NN Subfundusz Lokacyjny Plus jest jednym z 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, "Subfundusz"**
4. *NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony*
6. *NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji*
7. *NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mający siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
5. instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 4) części I Statutu – do 50% wartości aktywów.
6. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) części I Statutu - do 10% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
8. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
10. depozyty - do 30% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 5-7 i 9 łącznie - do 50% wartości aktywów.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że 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.
13. Subfundusz nie lokuje aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie.

Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	362 265	367 303	79,61	432 267	435 767	93,97
Instrumenty pochodne *)	0	-1 192	-0,26	0	1 420	0,31
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 570	14 585	3,16	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	376 835	380 696	82,52	432 267	437 187	94,27

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)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	EFL110716	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-07-11	zmienne 2,61%	100 000	15	1 502	33 539	7,27
2.	RON0716 - PLRNSER00052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-07-15	zmienne 6,31%	1 000	210	213	1 502	0,32
3.	EFL080916	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	Polska	2016-09-08	zmienne 2,6%	10 000	150	1 500	1 502	0,05
4.	TURKE0916 - US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	stałe 7%	1 000	1 000	4 158	4 107	0,89
5.	ATL10116 - PLATAL000020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2016-10-07	zmienne 6,74%	1 000	1 000	1 027	1 021	0,22
6.	RON0218 - PLRNSER00060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2016-11-23	zmienne 5,99%	100	5 000	500	515	0,11
7.	KRUJ1216 - PLKRRK0000200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2016-12-06	zmienne 6,28%	1 000	539	560	545	0,12
8.	BZW1216 - PLBZ00000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK SA	Polska	2016-12-18	zmienne 2,95%	1 000	3 000	3 024	3 014	0,65
9.	DOM0217 - PLDMDV100038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2017-02-02	zmienne 5,25%	10 000	120	1 250	1 239	0,27
10.	BB0217 - PLNFI1200158	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2017-02-07	zmienne 7,75%	1 000	4 200	4 269	4 388	0,95
11.	KRU0317 - PLKRRK0000226	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-03-07	zmienne 6,28%	1 000	133	139	136	0,03
12.	MIL0317 - PLBIG0000362	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Bank Millennium	Polska	2017-03-28	zmienne 3,14%	1 000	1 450	1 464	1 468	0,32
13.	RUSSIA0417 - XS0767469827	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2017-04-04	stałe 3,25%	200 000	10	8 227	8 106	1,76
14.	MWT0417 - PLMWTTRD00138	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade S.A.	Polska	2017-04-17	zmienne 5,74%	100	150	15	15	0,00
15.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	100	106	104	0,02
16.	CROAT0417 - XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stałe 6,25%	1 000	1 000	3 534	4 150	0,90
17.	KRU0517 - PLKRRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 5,87%	1 000	379	395	389	0,08
18.	PCR0517 - PLPCRK000050	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2017-05-28	stałe 6,8%	100	771	79	80	0,02
19.	RON0617 - PLRNSER00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2017-06-14	zmienne 5,5%	1 000	530	539	536	0,12
20.	PGN0617 - PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PGNIG	Polska	2017-06-19	zmienne 3,01%	10 000	50	508	504	0,11
									365 117	329 256	333 764	72,34
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	KRI0717 - PLKRRK00139	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2017-07-13	zmienne 5,97%	1 000	1 690	1 726	1 752	0,38
2.	TURKE0717 - US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	stałe 7,5%	1 000	3 000	12 828	13 082	2,84
3.	CMF0717 - PLCMP0000041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	COMP SC	Polska	2017-07-28	zmienne 4,05%	1 000	2 500	2 501	2 543	0,55
4.	GNB0817 - PLNOBLE00041	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank SA	Polska	2017-08-10	zmienne 5,22%	100 000	2	192	198	0,04
5.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	100	108	108	0,02
6.	KRU1220 - PLKRRK0000325	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-12-03	zmienne 5,03%	1 000	900	900	915	0,20
7.	SGN1217 - PLCMPLD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,35%	10 000	118	1 180	1 181	0,26
8.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 1,75%	1 000	25 000	25 225	25 238	5,47
9.	BB0218 - PLNFI1200166	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI Development SA	Polska	2018-02-22	zmienne 6,74%	1 000	600	601	633	0,14
10.	ROB0218 - PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,74%	100	300	31	31	0,01
11.	ROG0218 - PLROBYG00164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 5,67%	100	1 408	144	144	0,03
12.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 4,89%	100	21 051	2 135	2 159	0,47
13.	AKBN0318 - USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	1 150	4 566	4 971	1,08
14.	GNB0318 - PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-03-23	zmienne 5,29%	1 000	987	987	927	0,20
15.	DOM0318 - PLDMDV100046	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2018-03-26	zmienne 4,39%	10 000	100	1 022	1 027	0,22
16.	ERB0318 - PLERBUD00053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ERBUD SA	Polska	2018-03-26	zmienne 4,74%	10 000	225	2 289	2 289	0,50
17.	ECH0418 - PLECHPS00183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-04-20	zmienne 4,89%	100	3 550	361	362	0,08
18.	GTC0418 - PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2018-04-30	zmienne 5,74%	100 000	33	3 300	3 332	0,72
19.	RON0518 - PLRNSER00078	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE N.V.	Polska	2018-05-20	zmienne 5,24%	100	2 926	294	297	0,06
20.	GNB0518 - PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-05-23	zmienne 5,29%	1 000	388	388	358	0,08

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
21.	UNI0618 - PLUNBEP00064	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	UNIBEP SA	Polska	2018-06-01	zmienne 4,24%	1 000	30 000	3 003	3 010	0,65
22.	GNF0618 - PLGETBK00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-14	zmienne 5,3%	1 000	962	962	889	0,19
23.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,26%	10 000	93	941	938	0,20
24.	KRU0618 - PLKRRK000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2018-06-25	zmienne 6,21%	1 000	965	1 011	992	0,22
25.	PGE0618 - PLPGER000051	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	POLSKA GRUPA	Polska	2018-06-27	zmienne 2,48%	100 000	1	101	101	0,02
26.	GNB0618 - PLNOBLEF00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2018-06-29	zmienne 5,74%	100 000	5	506	455	0,10
27.	GHE0718 - PLGHLMCO0107	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2018-07-11	zmienne 6,77%	10 000	400	4 070	4 187	0,91
28.	MAG0718 - PLMG250718A1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan	Polska	2018-07-25	zmienne 5,45%	100 000	14	1 421	1 445	0,31
29.	KRU0818 - PLKRRK000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-08-13	zmienne 6,17%	1 000	185	193	194	0,04
30.	KRU1018 - PLKRRK000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-10-03	zmienne 6,17%	1 000	315	329	332	0,07
31.	KRI1018 - PLKRRNK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2018-10-29	zmienne 5,34%	1 000	2 896	2 918	2 939	0,64
32.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,74%	100 000	25	2 518	2 533	0,55
33.	VAKB1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stale 5%	1 000	690	2 493	2 848	0,62
34.	KRU1218 - PLKRRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-12-05	zmienne 5,98%	1 000	92	98	96	0,02
35.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,75%	1 000	50	50	50	0,01
36.	ROB0219 - PLROBYG00180	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2019-02-06	zmienne 4,55%	100	12 000	1 200	1 230	0,27
37.	ECH0219 - PLECHPS00134	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2019-02-19	zmienne 5,34%	10 000	103	1 054	1 066	0,23
38.	PCR0419 - PLPCRCK00068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2019-04-17	stale 5,5%	100	5 000	503	513	0,11
39.	PEO212 - PLBPHP00168	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK	Polska	2019-04-28	zmienne 0,61%	1 000	2 000	8 381	8 874	1,92
40.	HALK0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halik Bankasi AS	Turcja	2019-06-04	stale 4,75%	1 000	500	1 980	2 027	0,44
41.	GNB0919 - PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2019-09-26	zmienne 5,29%	1 000	144	145	124	0,03
42.	ENG1019 - PLENERG00014	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	zmienne 3,02%	1 000	10	103	104	0,02
43.	INC241019 - PLINTCS00028	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	INTER CARS SA	Polska	2020-01-25	zmienne 1,75%	1 000	500	500	503	0,11
44.	WZ0120 - PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-03-20	zmienne 4,94%	1 000	3 000	3 004	3 044	0,66
45.	LCC0320 - PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC CORP	Polska	2020-04-27	zmienne 4,84%	1 000	58	58	45	0,01
46.	GNB0420 - PLGETBK00178	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-05	zmienne 4,74%	1 000	200	199	156	0,03
47.	GNB0620 - PLGETBK00186	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-06-12	zmienne 3,64%	10 000	500	5 025	5 030	1,09
48.	DOM0620 - PLDMDV00053	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2020-07-10	zmienne 4,77%	1 000	200	199	152	0,03
49.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 5,27%	1 000	49 000	4 900	4 916	1,07
50.	BST0820 - PLBEST000168	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BEST S.A.	Polska	2020-11-30	zmienne 4,74%	1 000	68	67	52	0,01
51.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmienne 4,74%	1 000	200	199	153	0,03
52.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-10-07	zmienne 4,74%	1 000	150	149	117	0,03
53.	GNO1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmienne 4,74%	1 000	68	67	52	0,01
54.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,75%	1 000	59 500	58 387	59 140	12,82
55.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmienne 4,75%	1 000	408	404	311	0,07
56.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmienne 4,74%	1 000	221	220	169	0,04
57.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmienne 4,74%	1 000	250	249	191	0,04
58.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal	Wielka Brytania	2021-04-07	stale 5,75%	1 000	1 250	4 986	4 997	1,08
59.	MKS0421 - PLNFI0900113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIDAS S.A.	Polska	2021-04-16	zerokuponowe	1 000	80	53	68	0,01
60.	PKNP0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stale 2,5%	1 000	1 000	4 281	4 558	0,99
61.	CPS0721 - PLCFRPT00039	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	CYFROWY POLSAT SA	Polska	2021-07-21	zmienne 4,25%	1 000	3 000	3 005	3 086	0,67
62.	MACED0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stale 3,98%	1 000	2 500	10 827	11 220	2,43
63.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Polska	2021-09-30	stale 4%	1 000	1 000	4 151	4 448	0,96
64.	KRU1121 - PLKRRK0000374	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2021-11-13	zmienne 4,67%	1 000	3 000	3 000	3 063	0,66
65.	ALR1221 - PLALIOR00136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank	Polska	2021-12-04	zmienne 5,09%	1 000	3 000	3 000	3 138	0,68
66.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stale 2,75 %	1 141	40 000	51 155	51 715	11,21
67.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmienne 4%	100 000	24	2 437	2 398	0,52
68.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,75%	1 000	40 000	38 621	38 742	8,40

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
69.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmienne 4,04%	1 000	1 500	1 500	1 516	0,33
70.	MBK0125 - PLBRE0005185	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2025-01-17	zmienne 3,86%	100 000	30	3 000	2 977	0,64
71.	WZ0126 - PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,75%	1 000	15 000	14 231	14 288	3,10
<p><i>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i></p> <p><i>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</i></p> <p><i>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</i></p> <p><i>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i></p> <p>RAZEM DŁUŻNE</p>												
										128 834	131 665	28,54
										181 210	190 957	41,39
										17 374	44 681	9,68
										384 924	367 303	79,61

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
FX Forward										
1.	FXE_EUR/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-224	-0,05
2.	FXE_USD/PLN_20160922	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	2	0	-968	-0,21
<i>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										
								0	-1 192	-0,26

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.	IEMDLCU LX - LU0555020998	łienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Ccy) I Cap (USD)	Luksemburg	176,000	4 932	4 932	1,07	
2.	IGHYICP LX - LU0546922856	łienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NN (L) Global High Yield I Cap (PLN)	Luksemburg	286,000	9 638	9 653	2,09	
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>										
							14 570	14 585	3,16	

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Nazwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	- obligacje	196 750	204 574	206 462	44,75
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	4 000	16 986	17 189	3,73

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	CREDIT AGRICOLE GROUP	3 004	0,65
2.	GETIN HOLDING SA	4 312	0,93
3.	mBANK	5 375	1,17
4.	Ronson Europe N.V.	1 566	0,34
5.	KRUK	6 662	1,44
6.	Dom Development	7 296	1,58
7.	Echo Investment	4 525	0,98

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	1 516	0,33
2.	WZ0118	25 236	5,47
3.	WZ0121	28 328	6,14
5.	FXF_EUR/PLN_20160922	-224	-0,05
6.	FXF_USD/PLN_20160922	-968	-0,21

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	461 357	463 750
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 904	26 438
2. Należności	565	125
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>	322 622	372 205
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	59 266	64 982
	44 681	63 562
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	57 443	21 349
III. Aktywa netto (I-II)	403 914	442 401
IV. Kapitał funduszu	388 856	434 222
1. Kapitał wpłacony	1 487 677	1 377 840
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 098 821	-943 618
V. Dochody zatrzymane	14 968	6 265
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 593	18 849
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-8 625	-12 584
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	90	1 914
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	403 914	442 401
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	3 300 640,045585	3 676 366,540096
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	3 261 466,866915	3 646 738,918844
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii E	500,444451	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	4 220,232642	3 943,281543
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	31 178,531433	22 493,337820
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 629,637619	2 480,194757
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	216,021618	710,807132
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii T	428,310907	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	122,37	120,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria E	122,45	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	123,40	121,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	122,91	120,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	122,37	120,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	122,37	120,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria T	122,47	-

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	6 815	16 051	7 720
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	6 338	15 936	7 474
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	458	-	179
5. Pozostałe	19	115	67
II. Koszty funduszu	2 071	4 974	2 279
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 062	4 945	2 270
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	11	-
13. Pozostałe - opłaty bankowe	9	18	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 071	4 974	2 279
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 744	11 077	5 441
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 135	-8 545	-1 557
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 959	-7 103	-797
z tytułu różnic kursowych	2 020	11 126	512
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 824	-1 442	-760
z tytułu różnic kursowych	-1 147	-948	5 469
VII. Wynik z operacji (V±VI)	6 879	2 532	3 884
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	2,08	0,69	0,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)*	2,39	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	2,42	1,11	1,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	2,24	0,88	0,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	2,08	0,69	0,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	2,08	0,69	0,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)*	2,36	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	442 401	306 800
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	6 879	2 532
a) przychody z lokat netto,	4 744	11 077
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 959	-7 103
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 824	-1 442
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 879	2 532
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-45 366	133 069
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	109 837	604 016
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	155 203	470 947
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-38 487	135 601
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	403 914	442 401
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	416 079	494 904
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-375 726,494511	1 103 713,858454
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	907 350,413313	5 015 375,325982
- jednostka A	886 631,210582	4 965 930,163921
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	375,223214	3 887,204652
- jednostka K	18 690,417377	43 395,409984
- jednostka P	659,093405	1 851,235121
- jednostka S	65,713377	311,312304
- jednostka T	428,310907	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 283 076,907824	3 911 661,467528
- jednostka A	1 271 903,262511	3 880 332,345110
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	98,272115	0,000000
- jednostka K	10 005,223764	27 899,281219
- jednostka P	509,650543	2 299,975886
- jednostka S	560,498891	1 129,865313
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-375 726,494511	1 103 713,858454
- jednostka A	-385 272,051929	1 085 597,818811
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	276,951099	3 887,204652
- jednostka K	8 685,193613	15 496,128765
- jednostka P	149,442862	-448,740765
- jednostka S	-494,785514	-818,553009
- jednostka T	428,310907	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 300 640,045585	3 676 366,540096
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 963 795,857444	12 056 445,444131
- jednostka A	11 414 193,937997	10 527 562,727415
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	4 318,504757	3 943,281543
- jednostka K	70 125,650556	51 435,233179
- jednostka P	1 466 792,619153	1 466 133,525748
- jednostka S	7 436,389623	7 370,676246
- jednostka T	428,310907	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 663 155,811859	8 380 078,904035
- jednostka A	8 152 727,071082	6 880 823,808571
- jednostka E	0,000000	0,000000
- jednostka F	98,272115	0,000000
- jednostka K	38 947,119123	28 941,895359
- jednostka P	1 464 162,981534	1 463 653,330991
- jednostka S	7 220,368005	6 659,869114
- jednostka T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 300 640,045585	3 676 366,540096
- jednostka A	3 261 466,866915	3 646 738,918844
- jednostka E	500,444451	0,000000
- jednostka F	4 220,232642	3 943,281543
- jednostka K	31 178,531433	22 493,337820
- jednostka P	2 629,637619	2 480,194757
- jednostka S	216,021618	710,807132
- jednostka T	428,310907	0,000000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

01.01.2016
30.06.2016

01.01.2015
31.12.2015

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	120,33	119,25
- jednostka E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 20.01.2016 r.)	120,11	-
- jednostka F	121,02	119,27
- jednostka K	120,71	119,33
- jednostka P	120,33	119,25
- jednostka S	120,33	119,25
- jednostka T (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 22.01.2016 r.)	120,16	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	122,37	120,33
- jednostka E	122,45	-
- jednostka F	123,40	121,02
- jednostka K	122,91	120,71
- jednostka P	122,37	120,33
- jednostka S	122,37	120,33
- jednostka T	122,47	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A	3,41%	0,91%
- jednostka E (zmiana liczona od 20.01.2016 r.)	4,40%	-
- jednostka F	3,95%	1,47%
- jednostka K	3,67%	1,16%
- jednostka P	3,41%	0,91%
- jednostka S	3,41%	0,91%
- jednostka T (zmiana liczona od 22.01.2016 r.)	4,40%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	120,00	119,27
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka E	120,04	-
w dniu:	2016-02-11	-
- jednostka F	120,76	119,29
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka K	120,42	119,35
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka P	120,00	119,27
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka S	120,00	119,27
w dniu:	2016-02-11	2015-01-02
- jednostka T	120,01	-
w dniu:	2016-02-11	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	122,39	120,95
w dniu:	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka E	122,47	-
w dniu:	2016-06-23	-
- jednostka F	123,41	121,26
w dniu:	2016-06-23	2015-08-04
- jednostka K	122,92	121,15
w dniu:	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka P	122,39	120,95
w dniach	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka S	122,39	120,95
w dniu:	2016-06-23	2015-05-22
- jednostka T	122,49	-
w dniu:	2016-06-23	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	122,37	120,33
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka E	122,45	-
w dniu:	2016-06-30	-
- jednostka F	123,40	121,01
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka K	122,91	120,71
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka P	122,37	120,33
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka S	122,37	120,33
w dniu:	2016-06-30	2015-12-30
- jednostka T	122,47	-
w dniu:	2016-06-30	-

01.01.2016
30.06.2016

01.01.2015
31.12.2015

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,00%	1,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym

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 w wydzielonych Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/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, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	-	99
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	560	9
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	4
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	3	13
	565	125

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	52 726	19 864
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 193	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	884	67
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 249	977
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	391	441
- wynagrodzenie TFI	328	386
	57 443	21 349

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	76 193	76 193	26 121	26 121
ING Bank Śląski SA -depozyt zabezpieczający / PLN	1 840	1 840	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	158	701	40	172
ING Bank Śląski S.A. / USD	43	170	37	145
	78 904		26 438	

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość
		w walucie	w PLN
	PLN	12 668	12 668
	EUR	311	1 358
	USD	515	1 992
			16 018

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 1,33 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
25,38%	19,58%

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
54,23%	74,39%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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
26,04%	36,30%

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	16,55%	1,38%
depozyt zabezpieczający	0,40%	-

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał rządowe i komercyjne obligacje tureckie. Ekspozycja na obligacje tureckie wynosiła 5,87% wartości aktywów ogółem. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,19%	0,07%
zagraniczne składniki lokat	16,98%	16,90%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

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: -224 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 7.750 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-09-22

2. *FXF_USD/PLN_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego: 2 kontrakty forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji: -968 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 10.700 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-09-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-09-22

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

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 1.026 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 10.535 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2016-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2016-03-17

2. *FXF_USD/PLN_20160922*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji 394 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 8.684 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 zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
158 EUR	701 PLN	40 EUR	172 PLN
43 USD	170 PLN	37 USD	145 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:
7 705 EUR	34 097 PLN	10 504 EUR	44 765 PLN
11 111 USD	44 225 PLN	8 617 USD	33 616 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 239 USD	4 932 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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	266	182	95
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 754	10 944	417
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 244	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	6 102

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-19	-633
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-2 391	-929	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 020</i>	<i>11 126</i>	<i>512</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 147</i>	<i>-948</i>	<i>5 469</i>

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

EUR (euro) - 4,4255
USD (dolar amerykański) - 3,9803

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
obligacje	1 053	6 504	1 394
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	1 410	-2 361	104
instrumenty pochodne	1 496	-11 246	-2 295
Razem	3 959	-7 103	-797

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
obligacje	773	-3 907	1 380
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	15	177	150
instrumenty pochodne	-2 612	2 288	-2 290
Razem	-1 824	-1 442	-760

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,00
<i>kategoria P</i>	1,50	1,00
<i>kategoria S</i>	1,50	1,00
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	403 914	442 401	306 800	23 096
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
kategoria A	122,37	120,33	119,25	114,15
kategoria E	122,45	-	-	-
kategoria F	123,40	121,02	119,27	-
kategoria K	122,91	120,71	119,33	-
kategoria P	122,37	120,33	119,25	114,15
kategoria S	122,37	120,33	119,25	114,15
kategoria T	122,47	-	-	-

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

7) Pozostałe informacje.

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 Subfundusz Lokacyjny Plus	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.





**NN SUBFUNDUSZ STABILNEGO
WZROSTU 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 Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu

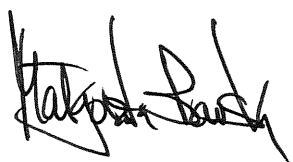
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

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 Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 1.129.440 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.153.068 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.553 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.656 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



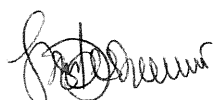
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



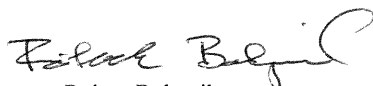
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu




Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.