



**NN Subfundusz Akcji
wydzielony w NN Parasol Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 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 sprawozdanie jednostkowe”).

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

Zakres przeglądu

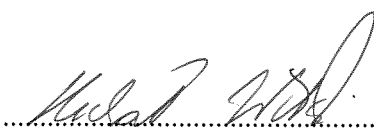
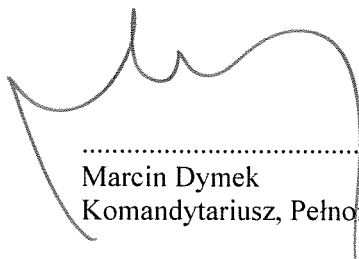
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Subfunduszu Akcji wydzielonego w NN Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316
.....
Marcin Dymek
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

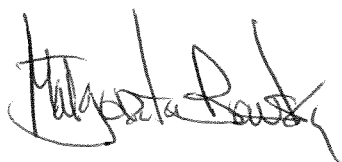
NN Subfundusz Akcji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

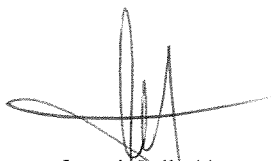
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 1.051.296 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.071.671 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 136.358 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 176.832 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ AKCJI

za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AKCJI

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
 2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
 3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
 4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
 5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
 6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
 7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
 8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
 9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
 10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
 11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
 12. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NYSE i Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku NASDAQ.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 30.06.2017 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 różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem 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 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	769 846	1 051 296	97,34	714 527	881 311	97,68
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	769 846	1 051 296	97,34	714 527	881 311	97,68

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 712	Polska	1 299	3 058	0,28
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 463	Litwa	314	359	0,03
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	4 974	0,46
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	557	640	0,06
5.	ADV PW - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 500	Polska	231	249	0,02
6.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	137 628	Grecja	4 201	4 828	0,45
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 897	Polska	1 737	1 774	0,16
8.	AKBNK TI - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	408 074	Turcja	4 172	4 213	0,39
9.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	320 146	Polska	16 712	19 769	1,83
10.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 024	Polska	3 913	4 026	0,37
11.	ASB PW - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 614	Cypr	426	609	0,06
12.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 668	Holandia	1 008	3 985	0,37
13.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 122	Polska	8 240	7 161	0,66
14.	BBD PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	316 479	Polska	304	250	0,02
15.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 517	Polska	2 679	2 794	0,26
16.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 145	Polska	8 884	8 264	0,77
17.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	316 228	Rumunia	3 926	3 951	0,37
18.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	738	449	0,04
19.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 133 486	Polska	2 778	3 004	0,28
20.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 254	Polska	28 354	33 632	3,11
21.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 663	Polska	1 914	2 059	0,19
22.	CCC PW - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 047	Polska	6 162	7 660	0,71
23.	CCOLA TI - TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	101 404	Turcja	4 566	4 314	0,40
24.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	144 652	Polska	4 165	12 446	1,15
25.	CETV CP - BMGT200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	641 915	Bermudy	7 560	9 617	0,89
26.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 359	Polska	3 181	6 689	0,62
27.	COL PW - PLTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	915 638	Polska	2 156	3 205	0,30
28.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	299 800	Polska	8 113	7 396	0,68
29.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 023	Polska	1 342	1 505	0,14
30.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 079	Polska	2 724	3 005	0,28
31.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 383	Polska	888	1 789	0,17
32.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 148	Polska	5 342	8 217	0,76
33.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238 244	Polska	1 481	1 491	0,14
34.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 716	Polska	2 072	1 894	0,18
35.	ELT PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 503	Polska	207	288	0,03
36.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 827	Polska	1 619	3 300	0,31
37.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 707 387	Polska	19 598	22 811	2,11
38.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	644 655	Polska	4 856	6 749	0,62
39.	ERB PW - PLEBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 838	Polska	510	496	0,05
40.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 987	Polska	4 353	4 123	0,38
41.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 386 085	Polska	6 725	8 109	0,75
42.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	177 015	Holandia	2 285	3 964	0,37
43.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 457	Polska	276	1 767	0,16
44.	GARAN TI - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	426 288	Turcja	3 501	4 397	0,41
45.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 586 125	Polska	8 170	6 466	0,60

NN Subfundusz Akcji

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 188	Polska	6 936	7 674	0,71
47.	GRI PW - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 748	Polska	236	221	0,02
48.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	406 284	Polska	3 368	3 941	0,36
49.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 019 038	Polska	1 126	1 355	0,13
50.	HALKB TI - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	386 833	Turcja	4 468	5 359	0,50
51.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 258	Polska	1 605	1 284	0,12
52.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 911	Polska	3 049	3 046	0,28
53.	IIA AV - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	17 332	Austria	0	147	0,01
54.	IMC PW - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 227	Luksemburg	401	382	0,04
55.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	179 924	Polska	20 548	32 809	3,04
56.	IPX PW - PLIMPMX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 048 551	Polska	2 732	4 603	0,43
57.	ISCTR TI - TRAISCTR9IN2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	580 020	Turcja	3 278	4 552	0,42
58.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	50 880	Portugalia	3 201	3 675	0,34
59.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207 763	Polska	5 794	15 368	1,42
60.	KAN PW - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	646 764	Polska	1 718	1 281	0,12
61.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 463	Luksemburg	4 836	8 655	0,80
62.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	428 234	Polska	23 230	47 384	4,39
63.	KPX PW - PLKOPX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	724 990	Polska	2 968	2 914	0,27
64.	KRY PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 377	Polska	6 141	11 204	1,04
65.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 526	Polska	6 652	14 584	1,35
66.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	832 402	Polska	1 120	1 032	0,10
67.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 871	Polska	22 967	27 678	2,56
68.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 416	Polska	9 560	15 168	1,40
69.	LTX PW - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 626	Polska	477	673	0,06
70.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 187	Polska	1 102	1 840	0,17
71.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 244	Polska	2 991	5 356	0,50
72.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 733	Polska	16 888	23 444	2,17
73.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 930 868	Polska	29 796	36 735	3,40
74.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 897	Polska	659	896	0,08
75.	MLK PW - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	42	0,00
76.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 950	Polska	3 093	4 137	0,38
77.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 134	Polska	1 621	1 469	0,14
78.	MVP PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 134	Polska	1 990	3 888	0,36
79.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	897 792	Polska	4 250	3 708	0,34
80.	NVA PW - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 141	Polska	405	553	0,05
81.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 183	Polska	3 823	4 107	0,38
82.	OEX PW - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 422	Polska	126	201	0,02
83.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	438 978	Polska	2 176	2 252	0,21
84.	ORB PW - PLORBS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 821	Polska	2 925	6 020	0,56
85.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	83 163	Węgry	10 344	10 303	0,95
86.	OVO PW - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 727	Holandia	440	615	0,06
87.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 487	Polska	45	44	0,00
88.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 685	Polska	3 808	3 640	0,34
89.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	393 515	Polska	40 811	49 111	4,55
90.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	627 842	Turcja	3 179	4 008	0,37
91.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 621 862	Polska	41 639	43 861	4,06
92.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 130 356	Polska	21 569	26 104	2,42

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
93.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 262	Polska	1 651	1 123	0,10
94.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	695 163	Polska	27 202	77 789	7,20
95.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 887 518	Polska	73 341	99 504	9,21
96.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 348	Polska	7 583	10 185	0,94
97.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 688	Polska	235	225	0,02
98.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 119	Polska	220	171	0,02
99.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 543 133	Polska	48 325	68 808	6,37
100.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 853	Polska	755	888	0,08
101.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 923	Polska	3 401	5 124	0,47
102.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 077	Polska	2 584	3 380	0,31
103.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 934	Polska	399	1 085	0,10
104.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 871	Polska	558	550	0,05
105.	SNS PW - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 260 720	Polska	10 941	10 964	1,02
106.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	47 960,895	Turcja	0	331	0,03
107.	STP PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 789	Polska	1 140	1 348	0,12
108.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	811 164	Wielka Brytania	7 347	6 637	0,61
109.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 455	Polska	8 016	12 567	1,16
110.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 032	Polska	988	1 206	0,11
111.	TCELL TI - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	637 137	Turcja	2 189	2 127	0,20
112.	THYAO TI - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	174 331,000	Turcja	4 120	5 403	0,50
113.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 365	Polska	316	549	0,05
114.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 601	Polska	907	968	0,09
115.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 303 153	Polska	14 752	18 985	1,76
116.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 575	Polska	1 091	1 143	0,11
117.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	720	0,07
118.	UNI PW - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 284	Polska	406	638	0,06
119.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	944 311	Turcja	5 961	6 437	0,60
120.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	603 506	Polska	1 513	2 052	0,19
121.	WTN PW - PLWTCBN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 814	Polska	1 956	1 993	0,18
122.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 464	Polska	3 295	4 088	0,38
123.	WYX PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	293 522	Austria	1 204	1 613	0,15
124.	YATAS TI - TRAYATAS91B4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	168 719	Turcja	1 597	2 124	0,20
125.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 653	Polska	1 768	2 801	0,26
126.	ZEP PW - PLZEPAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	499 603	Polska	6 062	7 944	0,74
127.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 984	Polska	873	757	0,07
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						769 846	1 051 296	97,34

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	HWE PP - PLVENTS00068	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	116 791	Polska	0	0	0,00

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Wartość na 30.06.2017		
Lp.	Nazwa	Udział w aktywach %
1.	Is Bankasi - Sisecam Grubu	0,45
2.	LC Corp B.V.	0,41
3.	Grupa Azoty S.A.	0,92

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 080 076	902 245
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 387	19 923
2. Należności	16 393	1 011
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 051 296	881 311
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 405	7 406
III. Aktywa netto (I-II)	1 071 671	894 839
IV. Kapitał funduszu	667 044	626 570
1. Kapitał wpłacony	9 764 333	9 355 661
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 097 289	-8 729 091
V. Dochody zatrzymane	123 178	101 486
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-43 630	-37 312
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	166 808	138 798
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	281 449	166 783
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 071 671	894 839
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 090 511,187091	2 956 176,064607
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 363 836,567279	2 255 236,896633
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	56 383,062677	120 932,607111
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	163 544,394457	83 792,709283
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	123 088,268882	128 702,715490
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	84 185,580155	70 699,807019
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	6 701,028107	7 704,362656
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	6 305,281745	8 311,595617
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	286 467,003789	280 795,370798
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	338,23	294,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	464,87	400,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	373,64	320,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	338,23	294,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	348,38	301,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	338,23	294,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	338,23	294,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	382,12	328,55

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	10 087	25 131	14 679
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 971	24 619	14 135
2. Przychody odsetkowe	114	164	64
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	133
5. Pozostałe	2	348	347
II. Koszty funduszu	16 405	23 840	10 732
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 462	23 047	10 059
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	-	-
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	623	47	-
13. Pozostałe, w tym:	282	746	673
- podatki od dywidend	268	715	657
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 405	23 840	10 732
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 318	1 291	3 947
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	142 676	83 884	-42 099
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	28 010	-4 218	-18 724
z tytułu różnic kursowych	-924	-1 570	70
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	114 666	88 102	-23 375
z tytułu różnic kursowych	-1 259	651	2 096
VII. Wynik z operacji (V±VI)	136 358	85 175	-38 152

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

- jednostka A	43,44	27,60	-13,21
- jednostka E	46,76	33,78	-10,67
- jednostka F	47,76	35,66	-9,89
- jednostka I	43,44	27,60	-13,21
- jednostka K	44,76	30,06	-12,20
- jednostka P	43,44	27,60	-13,21
- jednostka S	43,44	27,60	-13,21
- jednostka T	47,27	34,72	-10,27

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	894 839	677 938
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	136 358	85 175
a) przychody z lokat netto,	-6 318	1 291
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	28 010	-4 218
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	114 666	88 102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	136 358	85 175
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:	40 474	131 726
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	408 672	491 668
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	368 198	359 942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	176 832	216 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 071 671	894 839
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 021 664	753 778
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	134 335,122484	496 504,781769
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 217 840,141270	1 810 541,569383
- jednostka A	1 067 941,401330	1 623 913,684523
- jednostka E	4 908,500233	16 443,708123
- jednostka F	83 860,797997	75 705,764937
- jednostka I	4 233,799058	12 753,917533
- jednostka K	38 108,659637	37 664,031242
- jednostka P	3 282,238853	6 128,131805
- jednostka S	369,444962	1 573,619203
- jednostka T	15 135,299200	36 358,712017
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 083 505,018786	1 314 036,787614
- jednostka A	959 341,730684	1 197 789,041285
- jednostka E	69 458,044667	38 028,367201
- jednostka F	4 109,112823	8 786,581101
- jednostka I	9 848,245666	12 477,893532
- jednostka K	24 622,886501	29 143,503097
- jednostka P	4 285,573402	10 600,291038
- jednostka S	2 375,758834	3 060,427132
- jednostka T	9 463,666209	14 150,683228
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	134 335,122484	496 504,781769
- jednostka A	108 599,670646	426 124,643238
- jednostka E	-64 549,544434	-21 584,639078
- jednostka F	79 751,685174	66 919,183836
- jednostka I	-5 614,446608	276,024001
- jednostka K	13 485,773136	8 520,528145
- jednostka P	-1 003,334549	-4 472,159233
- jednostka S	-2 006,313872	-1 486,807929
- jednostka T	5 671,632991	22 208,028789
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 090 511,187091	2 956 176,064607
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	38 949 524,447892	37 731 684,306622
- jednostka A	36 954 603,745444	35 886 662,344114
- jednostka E	469 198,705923	464 290,205690
- jednostka F	200 455,434415	116 594,636418
- jednostka I	246 195,412086	241 961,613028
- jednostka K	233 375,754437	195 267,094800
- jednostka P	435 763,374458	432 481,135605
- jednostka S	55 742,704931	55 373,259969
- jednostka T	354 189,316198	339 054,016998
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	35 859 013,260801	34 775 508,242015
- jednostka A	34 590 767,178165	33 631 425,447481
- jednostka E	412 815,643246	343 357,598579
- jednostka F	36 911,039958	32 801,927135
- jednostka I	123 107,143204	113 258,897538
- jednostka K	149 190,174282	124 567,287781
- jednostka P	429 062,346351	424 776,772949
- jednostka S	49 437,423186	47 061,664352
- jednostka T	67 722,312409	58 258,646200

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	3 090 511,187091	2 956 176,064607
- jednostka A	2 363 836,567279	2 255 236,896633
- jednostka E	56 383,062677	120 932,607111
- jednostka F	163 544,394457	83 792,709283
- jednostka I	123 088,268882	128 702,715490
- jednostka K	84 185,580155	70 699,807019
- jednostka P	6 701,028107	7 704,362656
- jednostka S	6 305,281745	8 311,595617
- jednostka T	286 467,003789	280 795,370798

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	294,15	267,63
- jednostka E	400,30	357,00
- jednostka F	320,79	284,38
- jednostka K	301,78	272,38
- jednostka T	328,55	292,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	338,23	294,15
- jednostka E	464,87	400,30
- jednostka F	373,64	320,79
- jednostka K	348,38	301,78
- jednostka T	382,12	328,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- jednostka A, P, S, I	30,22%	9,91%
- jednostka E	32,53%	12,13%
- jednostka F	33,22%	12,80%
- jednostka K	31,14%	10,79%
- jednostka T	32,88%	12,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	294,78	244,94
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka E	401,20	327,09
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka F	321,52	260,64
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka K	302,43	249,39
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
- jednostka T	329,29	267,70
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	348,80	294,18
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka E	478,03	400,32
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka F	383,89	320,80
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka K	358,85	301,80
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
- jednostka T	392,77	328,56
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	338,23	294,18
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka E	464,87	400,32
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka F	373,64	320,80
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka K	348,38	301,80
w dniu	2017-06-30	2016-12-30
- jednostka T	382,12	328,56
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	3,24%	3,16%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,05%	3,06%
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	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



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

5. NOTY OBJASNIAJĄCE

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 z późn.zm.) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn.zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w
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 obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty 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) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczegółne 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 powiązanymi 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 nieróżniacej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt I;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	10 934	342
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	733	669
Z tytułu dywidendy	4 726	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	16 393	1 011

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	4 622	2 176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	251	125
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	665	2 735
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 867	2 370
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 678	2 287
	8 405	7 406

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 767	9 767	19 243	19 243
ING Bank Śląski S.A. / CZK	3	1	669	110
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	11	16	71
ING Bank Śląski S.A. / HUF	163 152	2 233	256	4
ING Bank Śląski S.A. / GBP	53	255	15	80
ING Bank Śląski S.A. / RON	10	9	404	393
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	3	7	8
ING Bank Śląski S.A. / USD	29	108	3	14
		12 387		19 923

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

	waluta	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	18 282	18 282	13 338	13 338
	CZK	587	94	1 649	266
	EUR	150	642	122	530
	HUF	42 196	583	35 191	488
	RON	16	15	588	572
	TRY	599	649	923	1 206
	GBP	22	110	4	21
	USD	13	48	21	82
			20 423		16 503

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2016 r. w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2017	31.12.2016
o/n	1,12%	2,13%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,24%	0,08%
zagraniczne składniki lokat	8,00%	8,05%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 CZK	1 PLN	669 CZK	110 PLN
3 EUR	11 PLN	16 EUR	71 PLN
163 152 HUF	2 233 PLN	256 HUF	4 PLN
53 GBP	255 PLN	15 GBP	80 PLN
10 RON	9 PLN	404 RON	393 PLN
2 TRY	3 PLN	7 TRY	8 PLN
29 USD	108 PLN	3 USD	14 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:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
125 503 CZK	20 219 PLN	88 660 CZK	14 514 PLN
2 047 EUR	8 650 PLN	7 623 EUR	33 723 PLN
752 625 HUF	10 303 PLN	1 113 086 HUF	15 832 PLN
4 263 RON	3 951 PLN	- RON	- PLN
41 068 TRY	43 265 PLN	7 195 TRY	8 539 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 USD	28 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
231 498 HUF	3 169 PLN	- HUF	- PLN
5 293 TRY	5 577 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	25	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	552	492
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	128	188	32
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	593	292
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	223	212
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	174	291
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	373	299
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	31	82	580
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	714

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-193	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-859	-2 928	-746
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-139	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-560	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-313	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-278	-201	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-924</i>	<i>-1 570</i>	<i>70</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 259</i>	<i>651</i>	<i>2 096</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1611	TRY (lira turecka) - 1,0535
EUR (euro) - 4,2265	RON (lej rumuński) - 0,9269
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	USD (dolar amerykański) - 3,7062
	GBP (funt szterling) - 4,8132

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
Grupy lokat	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
akcje	28 193	-5 310	-19 816
prawa poboru	-	1 092	1 092
pochodne	-183	-	-
Razem	28 010	-4 218	-18 724

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
Grupy lokat	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
akcje	114 666	88 102	-23 375
Razem	114 666	88 102	-23 375

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

maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków 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 (WYODRĘBNIECIE 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, P, S, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	1 071 671	894 839	677 938	767 665
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
jednostki kategorii A, P, S, I	338,23	294,15	267,63	282,68
jednostki kategorii E	464,87	400,30	357,00	369,60
jednostki kategorii F	373,64	320,79	284,38	292,66
jednostki kategorii K	348,38	301,78	272,38	285,40
jednostki kategorii T	382,12	328,55	292,13	301,54

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

6) Informacja dotycząca przebiegu połączeń.

- przejęcie NN Subfunduszu Selektynowego

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

8) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu 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 Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

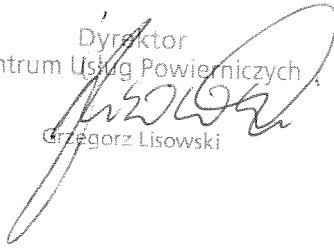
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Akcji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów
Departament Produktów i Usług
Bankowości Transakcyjnej


Magdalena Stefaniak

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych


Grzegorz Lisowski

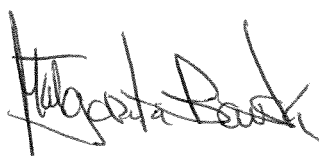
Informacje niebędące przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, wymagane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie”).

Fundusz może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zawierania transakcji typu swap przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania.

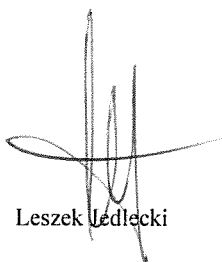
Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik