NN SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH 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

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich 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.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

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

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

.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)
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 Akcji Środkowoeuropejskich, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 194.008 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 197.270 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 620 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 10.156 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)

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

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

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 Środkowoeuropejskich 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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus.
Do dnia 16 września 2013 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych.

NN Akcji Środkowoeuropejskich 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*
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, "Subfundusz"**

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.

Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej 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 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa İstanbul).
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).
Do dnia 20.12.2015 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Net Total Return 100 Index (XU100T) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).
Do dnia 31.07.2015 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% BIST 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

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 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 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 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, 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 3,5% 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 0,9% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2016			*31.12.2015*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	190 316	194 008	97,15	209 886	202 185	96,66
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	***190 316***	***194 008***	***97,15***	***209 886***	***202 185***	***96,66***

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 250	Litwa	71	28	0,01
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 822	Polska	818	598	0,30
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 646	Polska	136	278	0,14
4.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	144 463,83	Turcja	1 265	1 146	0,57
5.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	34 950	Grecja	1 089	954	0,48
6.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 313 294,987	Turcja	13 281	14 906	7,46
7.	AKSA - TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 681	Turcja	88	209	0,11
8.	ALARK - TRAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	570	Turcja	3	3	0,00
9.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 081	Polska	296	424	0,21
10.	ARCLK - TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	84 780	Turcja	1 899	2 213	1,11
11.	ASELS - TRAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	81 919,5	Turcja	0	1 064	0,53
12.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 027	Holandia	224	518	0,26
13.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	62 082	Jersey	1 007	1 060	0,53
14.	AYGAZ - TRAAYGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	44 115	Turcja	639	680	0,34
15.	BIMAS - TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	78 409	Turcja	6 020	6 061	3,04
16.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 683	Polska	1 628	1 493	0,75
17.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	82 093	Republika Czeska	5 835	5 566	2,79
18.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	131 702	Turcja	2 680	2 752	1,38
19.	CWI - AT0000697750	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	3 801	Austria	214	244	0,12
20.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	121 276	Austria	12 528	10 901	5,46
21.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 141 464	Turcja	4 112	4 502	2,25
22.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	85 300	Rumunia	902	1 096	0,55
23.	ENKAI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	317 871,557	Turcja	2 002	1 924	0,96
24.	EREGL - TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	673 856,836	Turcja	3 619	3 773	1,89
25.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 879	Polska	810	963	0,48
26.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	41 251	Holandia	503	594	0,30
27.	FROTO - TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	27 795	Turcja	1 357	1 173	0,59
28.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 156 241	Turcja	12 371	12 087	6,05
29.	HALKB - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	212 048	Turcja	4 265	2 497	1,25
30.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 857	Polska	1 177	1 118	0,56
31.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 875	Polska	501	503	0,25
32.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	300 224	Austria	2 936	2 554	1,28
33.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 964	Polska	1 455	1 477	0,74
34.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 429	Litwa	223	219	0,11
35.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	618 749,52	Turcja	4 106	3 891	1,95
36.	ISGYO - TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	496 699,329	Turcja	849	1 151	0,58
37.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 392	Polska	763	727	0,36
38.	KCHOL - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	289 470,6	Turcja	4 806	5 238	2,62
39.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 308	Polska	4 592	4 970	2,49
40.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	29 733	Republika Czeska	4 613	4 427	2,22
41.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	395 281	Turcja	689	698	0,35
42.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	17 676	Węgry	3 609	4 068	2,04
43.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	203 998	Republika Czeska	2 269	2 396	1,20

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
44.	MTELEKO - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	380 529	Węgry	1 985	2 375	1,19
45.	OMV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	33 876	Austria	3 679	3 780	1,89
46.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 860	Polska	1 190	922	0,46
47.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	52 487	Węgry	3 537	4 665	2,34
48.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 666	Polska	1 438	1 013	0,51
49.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 897	Polska	4 918	3 823	1,91
50.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	269 975,5	Turcja	723	1 430	0,72
51.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	294 896	Polska	3 830	3 486	1,75
52.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	638 480	Polska	3 347	3 575	1,79
53.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 031	Polska	5 978	7 183	3,60
54.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	295 968	Polska	7 111	6 890	3,45
55.	POST - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	5 339	Austria	913	685	0,34
56.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 935	Polska	3 230	2 625	1,31
57.	RBI - AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	25 231	Austria	1 326	1 259	0,63
58.	SAHOL - TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	479 128	Turcja	6 186	6 224	3,12
59.	SISE - TRASISSWZ91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	83 192,770	Turcja	166	407	0,20
60.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	40 131	Rumunia	1 091	987	0,49
61.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	293 770	Turcja	1 788	1 843	0,92
62.	STF - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 022	Polska	270	255	0,13
63.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	158 643	Republika Czeska	1 424	1 373	0,69
64.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 271	Rumunia	588	871	0,44
65.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	10 160	Austria	241	235	0,12
66.	TKFEN - TRETKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	63 663	Turcja	352	647	0,32
67.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 225 126	Rumunia	1 425	2 496	1,25
68.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	49 819	Turcja	1 270	1 624	0,81
69.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	234 453,141	Turcja	1 063	1 633	0,82
70.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 122 775,514	Turcja	2 239	2 059	1,03
71.	TTKOM - TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	421 034	Turcja	3 289	3 513	1,76
72.	TTRAK - TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	4 194	Turcja	368	486	0,24
73.	ULKER - TREULKR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	38 077	Turcja	1 124	1 103	0,55
74.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	39 571	Austria	1 129	941	0,47
75.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	447 016	Turcja	2 609	2 780	1,39
76.	VESTL - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	50 228	Turcja	197	448	0,22
77.	VIG - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	9 962	Austria	1 466	750	0,38
78.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	23 546	Austria	3 125	3 128	1,57
79.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	566 042	Turcja	3 336	3 107	1,56
80.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 170	Polska	115	243	0,12
			Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym			***190 316***	***194 008***	***97,15***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACI OMER SABANCI HOLDING	23 882	11,96
2.	KOC HOLDING	14 521	7,27
3.	Turkiye is Bankasi	9 352	4,68

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

		30.06.2016	*31.12.2015*
I.	Aktywa	**199 707**	**209 171**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 625	6 982
2.	Należności	2 074	4
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	194 008	202 185
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**2 437**	**1 745**
III.	Aktywa netto (I-II)	**197 270**	**207 426**
IV.	Kapitał funduszu	**209 033**	**219 809**
1.	Kapitał wpłacony	584 683	556 172
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-375 650	-336 363
V.	Dochody zatrzymane	**-15 455**	**-4 682**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	306	-1 726
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-15 761	-2 956
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 692**	**-7 701**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**197 270**	**207 426**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 310 269,185224	1 387 333,143638
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 297 081,222328	1 376 828,311355
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	2 265,535868	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	5 143,500040	4 880,939734
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	3 583,846389	3 652,444804
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 195,080599	1 971,447745
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	**150,54**	**149,50**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	**151,70**	**-**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	**153,82**	**152,15**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	**150,54**	**149,50**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	**150,54**	**149,50**

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	**6 374**	**5 276**	**3 892**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 221	5 172	3 844
2.	Przychody odsetkowe	22	42	23
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	9	-	-
5.	Pozostałe	122	62	25
II.	Koszty funduszu	**4 342**	**6 615**	**3 135**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 492	5 534	2 493
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	-	493	148
13.	Pozostałe, w tym:	850	588	494
	- podatki		*570*	*485*
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**4 342**	**6 615**	**3 135**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**2 032**	**-1 339**	**757**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-1 412**	**-22 102**	**-1 952**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12 805	-1 971	2 686
	z tytułu różnic kursowych	*-1 045*	*-578*	*-447*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 393	-20 131	-4 638
	z tytułu różnic kursowych	*5 799*	*-3 899*	*-3 128*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**620**	**-23 441**	**-1 195**

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

A	**0,48**	**-16,90**	**-1,28**
F*)	**-1,46**	**-**	**-**
K	**0,75**	**-15,66**	**-1,74**
P	**0,48**	**-16,90**	**-1,28**
S	**0,48**	**-16,90**	**-1,28**

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**207 426**	**82 287**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**620**	**-23 441**
a) przychody z lokat netto,	2 032	-1 339
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-12 805	-1 971
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 393	-20 131
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**620**	**-23 441**
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:	**-10 776**	**148 580**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	28 511	242 894
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	39 287	94 314
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-10 156**	**125 139**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**197 270**	**207 426**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**201 001**	**158 202**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-77 063,958414**	**891 750,029369**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	185 805,105651	1 467 562,825438
- jednostka A	*174 538,060045*	*1 446 845,644876*
- jednostka F	*2 265,535868*	*0,000000*
- jednostka K	*7 592,801520*	*15 908,612387*
- jednostka P	*1 185,075359*	*4 228,040025*
- jednostka S	*223,632859*	*580,528150*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	262 869,064065	575 812,796069
- jednostka A	*254 285,149072*	*559 883,624051*
- jednostka F	*0,000000*	*0,000000*
- jednostka K	*7 330,241214*	*12 489,415904*
- jednostka P	*1 253,673774*	*2 884,357446*
- jednostka S	*0,000005*	*555,398668*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-77 063,958414	891 750,029369
- jednostka A	*-79 747,089027*	*886 962,020825*
- jednostka F	*2 265,535868*	*0,000000*
- jednostka K	*262,560306*	*3 419,196483*
- jednostka P	*-68,598415*	*1 343,682579*
- jednostka S	*223,632854*	*25,129482*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 310 269,185224**	**1 387 333,143638**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 930 476,765159	3 744 671,659508
- jednostka A	*3 874 429,516400*	*3 699 891,456355*
- jednostka F	*2 265,535868*	*0,000000*
- jednostka K	*26 934,753476*	*19 341,951956*
- jednostka P	*17 503,361223*	*16 318,285864*
- jednostka S	*9 343,598192*	*9 119,965333*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 620 207,579935	2 357 338,515870
- jednostka A	*2 577 348,294072*	*2 323 063,145000*
- jednostka F	*0,000000*	*0,000000*
- jednostka K	*21 791,253436*	*14 461,012222*
- jednostka P	*13 919,514834*	*12 665,841060*
- jednostka S	*7 148,517593*	*7 148,517588*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 310 269,185224	1 387 333,143638
- jednostka A	*1 297 081,222328*	*1 376 828,311355*
- jednostka F	*2 265,535868*	*0,000000*
- jednostka K	*5 143,500040*	*4 880,939734*
- jednostka P	*3 583,846389*	*3 652,444804*
- jednostka S	*2 195,080599*	*1 971,447745*

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		
- kategoria A, P i S	149,50	166,04
- kategoria F (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 14.03.2016 r.)	155,00	-
- kategoria K	152,15	167,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, P i S	150,54	149,50
- kategoria F	151,70	-
- kategoria K	153,82	152,15

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym)		
- kategoria A, P i S	1,40%	-9,96%
- kategoria F (zmiana liczona od 14.03.2016 r.)	-7,22%	-
- kategoria K	2,21%	-9,23%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	140,23	144,08
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
- kategoria F	147,78	-
w dniu	2016-06-16	-
- kategoria K	142,77	146,57
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	163,79	179,50
w dniu	2016-04-29	2015-01-23
- kategoria F	164,32	-
w dniu	2016-04-29	-
- kategoria K	167,12	181,31
w dniu	2016-04-29	2015-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S	150,54	150,59
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
- kategoria F	151,70	-
w dniu	2016-06-30	-
- kategoria K	153,82	153,25
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :)*	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
	4,34%	**4,18%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,49%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) wyrażony w stosunku rocznym*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 HIFO (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) Dodatnie 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 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 każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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 HIFO, 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana 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 nieróżniącego 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, ustalanym 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 Rzeczpospolitej 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
   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, wyznaczanej 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 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 nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie 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

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2016*	*31.12.2015*
Z tytułu zbytych lokat	151	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 058	4
Z tytułu dywidendy	865	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	2 074	***4***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2016*	*31.12.2015*
Z tytułu nabytych aktywów	1 533	1 008
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	314	67
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:	586	645
- wynagrodzenie TFI	*563*	*630*
	2 437	***1 745***

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 157	2 157	6 848	6 848
ING Bank Śląski S.A. / CZK	451	73	9	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	20	90	26	112
ING Bank Śląski S.A. / HUF	153	2	30	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	284	279	4	4
ING Bank Śląski S.A. / TRY	741	1 021	10	14
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	1	3
		3 625		*6 982*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 715	3 715
	CZK	215	35
	EUR	117	511
	HUF	2 015	28
	RON	77	74
	TRY	516	692
	USD	1	3
			5 058

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2016	31.12.2015
o/n	1,08%	3,28%

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	0,74%	0,06%
zagraniczne składniki lokat	75,45%	63,69%

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 46,69% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Subfundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

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:
451 CZK	73 PLN	9 CZK	1 PLN
20 EUR	90 PLN	26 EUR	112 PLN
153 HUF	2 PLN	30 HUF	0 PLN
284 RON	279 PLN	4 RON	4 PLN
741 TRY	1 021 PLN	10 TRY	14 PLN
1 USD	3 PLN	1 USD	3 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:
87 743 CZK	14 355 PLN	42 695 CZK	6 733 PLN
5 986 EUR	26 490 PLN	7 554 EUR	32 193 PLN
793 690 HUF	11 108 PLN	618 580 HUF	8 413 PLN
5 564 RON	5 450 PLN	6 325 RON	5 959 PLN
67 632 TRY	93 272 PLN	59 967 TRY	79 936 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 910 CZK	312 PLN	- CZK	- PLN
86 RON	84 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych lokat znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
326 TRY	450 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2016 30.06.2016	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	34	13	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	455	5	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	19	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	42	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	336	103	55
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	898	134	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	177	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	138	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	4 250	-	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-47
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-122
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-22	-11
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-51	-95
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 595	-523	-172
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-47
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-35	-112
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-31	-46
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-4 070	-2 978
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-1 045*	*-578*	*-447*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*5 799*	*-3 899*	*-3 128*

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

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

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
akcje	-12 805	-1 976	2 681
prawa poboru	-	5	5
Razem	***-12 805***	***-1 971***	***2 686***

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

Grupy lokat	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
akcje	11 393	-20 131	-4 638
prawa do akcji	-	-	-
Razem	***11 393***	***-20 131***	***-4 638***

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 %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria E	1,50	-
kategoria F	0,90	-
kategoria I	3,50	-
kategoria K	3,50	2,70
kategoria P	3,50	3,50
kategoria S	3,50	3,50
kategoria T	1,20	-

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)	197 270	207 426	82 287	41 529
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)				
- kategorie A, P, S	150,54	149,50	166,04	140,71
- kategoria K	153,82	152,15	167,62	140,92

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszły.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Nie zaszły.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie 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) Informacja dotycząca przebiegu połączeń.

- przejęcie NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budnownictwa i Nieruchomości

W dniu 23.10.2015 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 14 lipca 2015 r. (DFI/I/4032/21/13/15/PK) nastąpiło połączenie NN Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (subfundusz przejmowany) z NN Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). NN Akcji Środkowoeuropejskich wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejestru 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 22.10.2015 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 22.10.2015 r.

kategoria JU		wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
NN Akcji Środkowoeuropejskich	A	159,29442	135 741	596 496,780821
	K	161,86159	668	-
	P	159,29442	435	842,434717
	S	159,29442	308	4,129690
NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	A	51,55246	95 018	-
	P	51,55246	134	-
	S	51,55246	1	-

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 95.153 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

- przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego

W dniu 20.02.2015 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 10 grudnia 2014 r. (nr DFI/I/4032/72/7/14/PK) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejestru 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 19.02.2015 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 19.02.2015 r.

kategoria JU		wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Akcji Środkowoeuropejskich	A	171,98858	94 697	455 508,494188
	K	173,82133	636	-
	P	171,98858	386	649,149382
	S	171,98858	344	142,923841
ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	A	71,25112	78 342	-
	P	71,25112	112	-
	S	71,25112	24	-

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 78.478 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

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

Nie dotyczy.

8) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Stosownie do 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 prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.