

**NN PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą  
ING Perspektywa Specjalistyczny  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA  
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: NN Subfundusz Perspektywa 2045 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045), NN Subfundusz Perspektywa 2040 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040), NN Subfundusz Perspektywa 2035 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035), NN Subfundusz Perspektywa 2030 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030), NN Subfundusz Perspektywa 2025 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025), NN Subfundusz Perspektywa 2020 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020) („Subfundusze”) odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.



3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 15 kwietnia 2016 roku, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy i Funduszu oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku



# NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)  
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

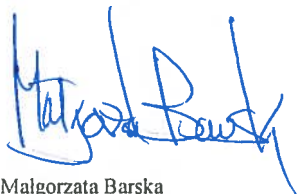
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 208.640 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 212.716 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 3.174 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 95.464 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

NN Subfunduszu Perspektywa 2045  
NN Subfunduszu Perspektywa 2040  
NN Subfunduszu Perspektywa 2035  
NN Subfunduszu Perspektywa 2030  
NN Subfunduszu Perspektywa 2025  
NN Subfunduszu Perspektywa 2020



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalińska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

## **ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą  
**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**)

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Perspektywa SFIO składa się z sześciu Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2045)
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2040)
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2035)
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2030)
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2025)
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020  
(działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa 2020)

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą (tzw. Fundusze Źródłowe). Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego dla każdego Subfunduszu, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części zgromadzone w subfunduszu środki.

Środki Subfunduszy inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% wartości aktywów (górny limit różny dla każdego Subfunduszu)
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2045

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa każdego z następujących funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 4) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

#### ***Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2040***

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

#### ***Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2035***

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

### 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2030 – 2035:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2036 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

#### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2030**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

#### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2025**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

### **Cel inwestycyjny NN Perspektywa 2020**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

### **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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r.

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy jeżeli wartość aktywów netto tego Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

## **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz 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 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie 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.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

- 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 T określa umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

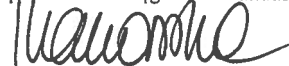
- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

## **Inne istotne informacje**

W okresie od dnia 16 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 roku. Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego połączonego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                        | 31.12.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                        | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                                  | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                       | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| odpowiedzialnością                                                                                     | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 | 124 739                    | 127 799                       | 59,37                  | 84 908                     | 89 657                        | 74,99                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez<br>instytucje wspólnego inwestowania<br>mające siedzibę za granicą | 79 906                     | 80 841                        | 37,56                  | 22 174                     | 23 110                        | 19,33                  |
| Wierzytelności                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                          | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                           | <b>204 645</b>             | <b>208 640</b>                | <b>96,93</b>           | <b>107 082</b>             | <b>112 767</b>                | <b>94,32</b>           |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączanego sprawozdania finansowego*



## 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.  
(w tys. złotych)

|                                                                                               | 31.12.2015   | 31.12.2014   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| I. Aktywa                                                                                     | 215 255      | 119 551      |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                         | 6 381        | 5 460        |
| 2. Należności                                                                                 | 234          | 1 324        |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                  | 0            | 0            |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:<br><i>dłużne papiery wartościowe</i>    | 0<br>0       | 0<br>0       |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:<br><i>dłużne papiery wartościowe</i> | 208 640<br>0 | 112 767<br>0 |
| 6. Nieruchomości                                                                              | 0            | 0            |
| 7. Pozostałe aktywa                                                                           | 0            | 0            |
| II. Zobowiązania                                                                              | 2 539        | 2 299        |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                                      | 212 716      | 117 252      |
| IV. Kapitał funduszu                                                                          | 209 948      | 111 310      |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                           | 386 228      | 206 884      |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                                        | -176 280     | -95 574      |
| V. Dochody zatrzymane                                                                         | -1 227       | 257          |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                                    | -143         | 32           |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                 | -1 084       | 225          |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia                              | 3 995        | 5 685        |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)                             | 212 716      | 117 252      |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

*Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączanego sprawozdania finansowego*

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

|                                                                            | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | 2 386                    | 1 220                    |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | -                        | -                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 56                       | 54                       |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe - przychody z tyt. premii inwestycyjnej                       | 2 330                    | 1 166                    |
| II. Koszty funduszu                                                        | 2 561                    | 1 210                    |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 2 556                    | 1 204                    |
| 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                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe                                                              | 5                        | 6                        |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                        | 0                        |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 2 561                    | 1 210                    |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -175                     | 10                       |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -2 999                   | 4 272                    |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -1 309                   | 97                       |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 690                   | 4 175                    |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | -3 174                   | 4 282                    |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Zabela Kalinowska

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączanego sprawozdania finansowego*

#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

|                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>                                          |                          |                          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego           | 117 252                  | 50 694                   |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:                      | -3 174                   | 4 282                    |
| a) przychody z lokat netto,                                                      | -175                     | 10                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                   | -1 309                   | 97                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat               | -1 690                   | 4 175                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                            | -3 174                   | 4 282                    |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                         | -                        | -                        |
| a) z przychodów z lokat netto,                                                   | -                        | -                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                       | -                        | -                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                  | -                        | -                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                    | 98 638                   | 62 276                   |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)      | 179 344                  | 139 010                  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 80 706                   | 76 734                   |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                  | 95 464                   | 66 558                   |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                        | 212 716                  | 117 252                  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                        | 174 234                  | 80 598                   |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączanego sprawozdania finansowego*

Katowice, 15.04.2016 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 Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) 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 połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału  
Rozwoju Produktów Powierniczych  
Departament Produktów  
i Usług Bankowości Transakcyjnej  
Janusz Łaski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
Sławomir Trapszo

Katowice, 15.04.2016 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 Perspektywa 2045 (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 2015 r. do 31 grudnia 2015r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Katowice, 15.04.2016 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 Perspektywa 2040 (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 2015 r. do 31 grudnia 2015r., sporządzonego 15 kwietnia 2016r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapezo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Katowice, 15.04.2016 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 Perspektywa 2035 (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 2015 r. do 31 grudnia 2015r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

  
Sławomir Trapsza

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Anusiewicz

Katowice, 15.04.2016 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 Perspektywa 2030 (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 2015 r. do 31 grudnia 2015r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trąpacz

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz



Katowice, 15.04.2016 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 Perspektywa 2025 (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 2015 r. do 31 grudnia 2015r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trąbszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Katowice, 15.04.2016 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 Perspektywa 2020 (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 2015 r. do 31 grudnia 2015r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Anusiewicz



Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Rok 2015 był rokiem gwałtownych zmian. Następowaly one zarówno w obszarze politycznym, jak i gospodarczym. Do pierwszych można zaliczyć rozwój sytuacji w Syrii i na Ukrainie, falę uchodźców w Europie, a na scenie lokalnej wybory w Polsce. Największe światowe potęgi, takie jak USA, Chiny, Niemcy, Rosja próbowały swoich sił na globalnej mapie świata. Pochodną tych procesów był, zapoczątkowany jeszcze w 2014 roku, gwałtowny spadek cen ropy, który doprowadził cenę baryłki poniżej 40 USD z poziomów powyżej 100 USD. Wpływ na tę zmianę miała rewolucja łupkowa w USA, polityka produkcji Arabii Saudyjskiej oraz porozumienie z Iranem. W ślad za ropą spadały także inne surowce, a dolar amerykański stawał się mocniejszy. Kontynuacja spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach i w Niemczech oraz poprawiające się gospodarki pozostałych krajów Unii Europejskiej i USA doprowadziły do pierwszej od 2008 roku podwyżki stóp procentowych w największej gospodarce na świecie – USA. Stopy wzrosły z 0% do 0,25% po wcześniejszym spadku w latach 2007-2008 z poziomu 5%.

Akcje zagraniczne zakończyły ubiegły rok spadkiem o 4,3%, po wcześniejszych trzech latach wzrostów, które przyniosły 39% zysk. Widoczne było umocnienie się USD do EUR o 11,4%. Do najlepszych rynków rozwiniętych należała Japonia (+9% w USD), a do najgorszych Europa (-6,7% w USD). Rynki wschodzące w ubiegłym roku po raz trzeci zanotowały spadek, tym razem aż o 17%. Relatywnie najlepiej wypadły rynki Rosji i Chin, które wzrosły w walucie lokalnej o około 10% - 20%, jednak sporą część zysków zabrało osłabienie się ich walut do USD. Polski rynek akcji spadł w ubiegłym roku o 9,6%. Wpływ na to miały głównie duże spółki, które po uwzględnieniu wypłat dywidend, spadły o średnio 17%. Małe spółki wzrosły w tym czasie o ok. 9% a średnie o 2,4%.

Rynek polskich obligacji skarbowych pozostawał w pierwszych dwóch miesiącach roku pod wpływem decyzji Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Spadające rentowności osiągnęły rekordowo niskie poziomy w pierwszych dniach lutego, kiedy to rentowność obligacji 10-letnich (1,97%) spadła nawet poniżej stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (2%). W marcu jednak FOMC (Federal Open Market Committee) usunął z komunikatu zwrot "cierpliwość" w kwestii terminu „rozpoczęcia normalizacji polityki monetarnej”, co zostało zinterpretowane przez rynek jako otwarcie drogi do podwyżek stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła wówczas stopy o 50 punktów bazowych i zakończyła cykl luzowania polityki monetarnej. Od połowy 2015 roku na rynek polskich obligacji skarbowych powrócił trend spadku rentowności. Nie obyło się bez zawirowań i dużej zmienności. Rynki zapomniały o Grecji i pojawił się kolejny temat – słabnąca gospodarka Chin. Indeks giełdy w Szanghaju spadł ze szczytów osiągniętych w czerwcu do sierpniowych minimów o 42%. Ludowy Bank Chin w dniu 11 sierpnia ustalił stawkę referencyjną wobec USD o 1,9% niższą w stosunku do dnia poprzedniego. Dewaluacja waluty była odpowiedzią na słabnącą chińską gospodarkę oraz mocnego dolara. Rynki finansowe zaczęły dyskutować o wpływie drugiej gospodarki świata na wzrost w pozostałych krajach. Pojawiły się obawy o powtórke kryzysu azjatyckiego z 1997 roku, kiedy to fala dewaluacji rozeszła się po całym regionie. Niepewność dotycząca światowej gospodarki oraz zawirowania na rynkach finansowych powodowały odsuwanie decyzji o pierwszej podwyżce stóp procentowych w USA. Silny dolar oraz słabnące ceny surowców powodowały dalszy spadek inflacji. W od października do początku grudnia ubiegłego roku, polskie dziesięcioletnie obligacje skarbowe oscylowały wokół poziomu 2,6%. Były to najniższe poziomy rentowności osiągnięte przez dziesięcioletni benchmark w drugiej połowie roku. Oczekiwania dotyczące potencjalnego wydłużenia oraz powiększenia programu ilościowego luzowania przez EBC ponownie sprzyjały rynkom obligacji. Polska gospodarka przyspieszyła tempo wzrostu z 3,3% do 3,6%, a na rok 2016 spodziewane jest dalsze przyspieszenie do około 3,9%.

W 2015 roku NN Investment Partners TFI S.A. kontynuowało proces rozwoju i dalszego uatrakcyjniania oferty produktowej. W pierwszym kwartale Towarzystwo uruchomiło ING Konto Fundusze SFIO, w skład którego wchodziły trzy subfundusze: ING Pakiet Ostrożny, ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny. Jest to produkt dedykowany do dystrybucji przez ING Bank Śląski S.A. Unikalna konstrukcja poszczególnych subfunduszy pozwala każdemu klientowi w łatwy sposób zdecydować jak chciałby rozpocząć swoją przygodę z inwestowaniem. Ponadto w lutym połączyliśmy subfundusze ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego z ING Akcji Środkowoeuropejskich (obecnie działający pod nazwą NN Akcji Środkowoeuropejskich), który oferuje znacznie wyższą dywersyfikację pomiędzy różnymi sektorami i krajami, co znacząco ogranicza ryzyko polityczne oraz ryzyko koncentracji sektorowej, a w konsekwencji również zmienność wartości inwestycji. W październiku natomiast połączyliśmy subfundusze NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości z NN Akcji Środkowoeuropejskich.

W dniu 20 lipca 2015 roku Towarzystwo zmieniło nazwę z ING TFI S.A. na NN Investment Partners TFI S.A. Zmiana była skutkiem wydzielenia z Grupy ING działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej w ramach odrębnej Grupy NN i dotyczyła wszystkich rynków, na których działa Grupa ING. W lipcu 2014 roku spółka NN Group N.V. została wprowadzona na giełdę w Amsterdamie, przez co Grupa NN stała się tym samym niezależną organizacją. Naturalną konsekwencją był nie tylko rebranding wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy NN, ale również zarządzanych funduszy. W rezultacie rebrandingu nazwy polskich funduszy zmieniły się z „ING” na „NN”. W listopadzie 2015 roku NN Investment Partners B.V., jedyny akcjonariusz Towarzystwa, przedstawił strategię rozwoju na kolejne lata bazującą na trzech wartościach: skupieniu na potrzebach Klienta, uproszczeniu i optymalizacji.

W ramach strategii produkty będą jeszcze lepiej dostosowane do potrzeb określonych grup Klientów i udoskonalimy ich dystrybucję. Oferta funduszy będzie optymalizowana, a procesy operacyjne udoskonalone i uproszczone. Będziemy inwestowali w nowe możliwości wzrostu z użyciem najnowszych narzędzi informatycznych zarówno dla zarządzających jak i Klientów.

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl

biuro@nntfi.pl



**NN investment  
partners**

Wszystkie te zmiany są kolejnym krokiem w kierunku zaproponowania Państwu jeszcze lepszych rozwiązań inwestycyjnych. Na bieżąco weryfikujemy zarówno naszą ofertę produktową, jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby dostosowywać portfel produktów do oczekiwań klientów.

Życzymy Państwu aby kolejny rok był pełen sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

Prezes Zarządu

Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jedlecki

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu

Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

[www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

[biuro@nntfi.pl](mailto:biuro@nntfi.pl)

NIP 954-21-80-836, KRS 0000039430, Sqd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

## WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

| NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                       | Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w 2015 roku |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| NN SFIO Obligacji 2                                              | 1,12%                                                         |
| NN SFIO Akcji 2                                                  | -5,72%                                                        |
| NN Parasol FIO:                                                  |                                                               |
| NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek                           | 5,02%                                                         |
| NN Subfundusz Gotówkowy                                          | 1,29%                                                         |
| NN Subfundusz Lokacyjny Plus                                     | 0,91%                                                         |
| NN Subfundusz Obligacji                                          | 0,02%                                                         |
| NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu                                 | -2,45%                                                        |
| NN Subfundusz Zrównoważony                                       | -3,04%                                                        |
| NN Subfundusz Akcji                                              | -5,32%                                                        |
| NN Subfundusz Selektywny                                         | -5,56%                                                        |
| NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich                         | -9,96%                                                        |
| NN SFIO:                                                         |                                                               |
| NN Subfundusz Japonia (L)                                        | 9,00%                                                         |
| NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)                  | 7,74%                                                         |
| NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)                  | 5,22%                                                         |
| NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)                | 4,34%                                                         |
| NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)                    | 2,85%                                                         |
| NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)                | 1,32%                                                         |
| NN Subfundusz Depozytowy (L)                                     | 1,15%                                                         |
| NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)                 | 0,63%                                                         |
| NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)                  | -5,91%                                                        |
| NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)                       | -8,11%                                                        |
| NN Subfundusz Nowej Azji (L)                                     | -8,40%                                                        |
| NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)       | -9,98%                                                        |
| NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) | -16,26%                                                       |
| NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)                             | -30,48%                                                       |
| NN Perspektywa SFIO:                                             |                                                               |
| NN Subfundusz Perspektywa 2020                                   | -0,24%                                                        |
| NN Subfundusz Perspektywa 2025                                   | -0,68%                                                        |
| NN Subfundusz Perspektywa 2030                                   | -1,02%                                                        |
| NN Subfundusz Perspektywa 2035                                   | -1,26%                                                        |
| NN Subfundusz Perspektywa 2040                                   | -1,58%                                                        |
| NN Subfundusz Perspektywa 2045                                   | -1,63%                                                        |
| ING Konto Funduszowe SFIO: *)                                    |                                                               |
| ING Subfundusz Pakiet Ostrożny                                   | -0,51%                                                        |
| ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany                                | -4,59%                                                        |
| ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny                                 | -7,04%                                                        |

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.02.2015 r.

**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2045**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Stabilny Perspektywa 2045)**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2015 ROKU**



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

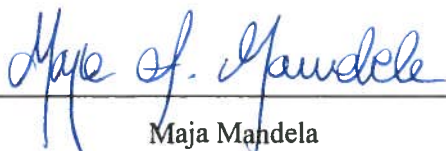
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Subfunduszu Perspektywa 2045 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 15 kwietnia 2016 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku



## **NN Subfundusz Perspektywa 2045**

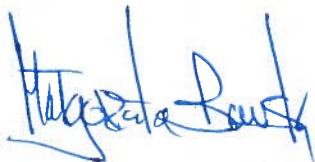
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045)

### **Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2045, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 27.264 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 27.806 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 699 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 13.667 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



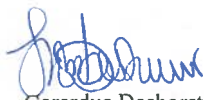
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2045**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045)**

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2045**  
**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2045 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2045 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. **NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045, "Subfundusz"**
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelową alokacją aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 65% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 4) subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
  - b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;
- w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
  - b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
- w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
  - b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
- począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejście spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2024 roku, 1,9% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,7% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,5% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,3% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,2% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,1% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie 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.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,75% do końca 2024 roku, 0,7% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 0,65% od początku 2030 do końca 2034 roku, 0,6% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 0,55% począwszy od 2040 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 4% 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2024 roku, 1,6% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,4% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,25% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- 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 T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1% od początku 2030 do końca 2034 roku, 0,95% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 0,8% począwszy od 2040 roku.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                        | 31.12.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                        | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                                  | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                       | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 | 15 585                     | 15 606                        | 55,08                  | 8 759                      | 9 153                         | 63,14                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez<br>instytucje wspólnego inwestowania mające<br>siedzibę za granicą | 11 426                     | 11 658                        | 41,15                  | 4 374                      | 4 563                         | 31,48                  |
| Wierzytelności                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                          | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                           | <b>27 011</b>              | <b>27 264</b>                 | <b>96,23</b>           | <b>13 133</b>              | <b>13 716</b>                 | <b>94,62</b>           |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp.                                                            | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                              | Liczba        | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji                      | 11 453,095689 | 3 106                      | 3 065                    | 10,83                  |
| 2.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich | 5 050,351295  | 767                        | 755                      | 2,66                   |
| 3.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji                  | 28 095,697883 | 7 766                      | 7 943                    | 28,03                  |
| 4.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Selektywny                 | 32 950,078169 | 2 408                      | 2 298                    | 8,11                   |
| 5.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek   | 8 809,672704  | 1 538                      | 1 545                    | 5,45                   |
| <i>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i> |              |             |                                                      |               | 15 585                     | 15 606                   | 55,08                  |

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

| Lp. | Nazwa                   | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                                                                                | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba  | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|-----|-------------------------|--------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.  | INEUAH LX-LU0430558287  | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)                                                            | Luksemburg                | 53,877  | 1 909                      | 1 928                    | 6,81                   |
| 2.  | INPXIH LX-LU0430559251  | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)                                                                      | Luksemburg                | 85,590  | 3 557                      | 3 870                    | 13,66                  |
| 3.  | INGUPH LX-LU0430559921  | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) US High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)                                                                  | Luksemburg                | 50,658  | 1 911                      | 1 889                    | 6,67                   |
| 4.  | NNGIPLN LX-LU1301028160 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) »IC (Hd III) (SICAV)                                                   | Luksemburg                | 101,481 | 2 027                      | 1 981                    | 6,99                   |
| 5.  | NNFCICP LX-LU1301030653 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) »IC (Hd I) (SICAV)                                               | Luksemburg                | 101,174 | 2 022                      | 1 990                    | 7,02                   |
|     |                         |              |             | <i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i> |                           |         | 11 426                     | 11 658                   | 41,15                  |

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 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 PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

|                                                                              | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I. Aktywa                                                                    | <b>28 333</b>  | <b>14 496</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 1 035          | 626            |
| 2. Należności                                                                | 34             | 154            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 0              | 0              |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | 0              | 0              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 27 264         | 13 716         |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | 0              | 0              |
| 6. Nieruchomości                                                             | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                          | 0              | 0              |
| II. Zobowiązania                                                             | <b>527</b>     | <b>357</b>     |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                     | <b>27 806</b>  | <b>14 139</b>  |
| IV. Kapitał funduszu                                                         | <b>27 919</b>  | <b>13 553</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                          | 41 779         | 20 771         |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                       | -13 860        | -7 218         |
| V. Dochody zatrzymane                                                        | <b>-366</b>    | <b>3</b>       |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                   | -71            | -17            |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -295           | 20             |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia             | <b>253</b>     | <b>583</b>     |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)            | <b>27 806</b>  | <b>14 139</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)                                 | 239 179,626603 | 120 102,977590 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A                           | 147 340,763259 | 82 797,467048  |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E                           | 3 083,642079   | 280,302548     |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F                           | 6 805,081627   | 3 190,677557   |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K                           | 52 519,487968  | 18 924,643714  |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T                           | 29 430,651670  | 14 909,886723  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)           | <b>115,16</b>  | <b>117,07</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)           | <b>116,89</b>  | <b>118,06</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)           | <b>118,80</b>  | <b>119,14</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)           | <b>116,88</b>  | <b>118,16</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)           | <b>119,98</b>  | <b>120,45</b>  |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

|                                                                            | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | 339                      | 141                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | -                        | -                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 6                        | 5                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej                     | 333                      | 136                      |
| II. Koszty funduszu                                                        | 393                      | 153                      |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 392                      | 152                      |
| 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                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe                                                              | 1                        | 1                        |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                        | 0                        |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 393                      | 153                      |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -54                      | -12                      |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -645                     | 417                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -315                     | 17                       |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -330                     | 400                      |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | -699                     | 405                      |

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

|                                    |       |      |
|------------------------------------|-------|------|
| jednostki uczestnictwa kategorii A | -3,63 | 3,20 |
| jednostki uczestnictwa kategorii E | -2,21 | 3,58 |
| jednostki uczestnictwa kategorii F | -0,64 | 4,05 |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | -2,41 | 3,54 |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | -0,87 | 3,99 |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

|                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>                                          |                          |                          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego           | 14 139                   | 4 664                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                       | -699                     | 405                      |
| a) przychody z lokat netto,                                                      | -54                      | -12                      |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                   | -315                     | 17                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat               | -330                     | 400                      |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                            | -699                     | 405                      |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                         | -                        | -                        |
| a) z przychodów z lokat netto,                                                   | -                        | -                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                       | -                        | -                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                  | -                        | -                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                    | 14 366                   | 9 070                    |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)      | 21 008                   | 14 546                   |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 6 642                    | 5 476                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                  | 13 667                   | 9 475                    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                        | 27 806                   | 14 139                   |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                        | 21 951                   | 8 394                    |

#### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

|                                                                                        | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:               | 119 076,649013           | 78 249,570586            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 174 737,962920           | 125 770,213623           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 111 710,640837           | 91 405,002921            |
| - jednostki kategorii E                                                                | 3 564,649769             | 248,969313               |
| - jednostki kategorii F                                                                | 3 742,874839             | 2 629,240741             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 40 378,167847            | 22 914,528145            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 15 341,629628            | 8 572,472503             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 55 661,313907            | 47 520,643037            |
| - jednostki kategorii A                                                                | 47 167,344626            | 40 458,566578            |
| - jednostki kategorii E                                                                | 761,310238               | 0,000000                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 128,470769               | 40,354245                |
| - jednostki kategorii K                                                                | 6 783,323593             | 6 435,315708             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 820,864681               | 586,406506               |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | 119 076,649013           | 78 249,570586            |
| - jednostki kategorii A                                                                | 64 543,296211            | 50 946,436343            |
| - jednostki kategorii E                                                                | 2 803,339531             | 248,969313               |
| - jednostki kategorii F                                                                | 3 614,404070             | 2 588,886496             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 33 594,844254            | 16 479,212437            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 14 520,764947            | 7 986,063997             |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 239 179,626603           | 120 102,977590           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 358 515,698267           | 183 777,735347           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 250 130,418690           | 138 419,777853           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 3 844,952317             | 280,302548               |
| - jednostki kategorii F                                                                | 6 973,906641             | 3 231,031802             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 66 614,343256            | 26 236,175409            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 30 952,077363            | 15 610,447735            |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 119 336,071664           | 63 674,757757            |
| - jednostki kategorii A                                                                | 102 789,655431           | 55 622,310805            |
| - jednostki kategorii E                                                                | 761,310238               | 0,000000                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 168,825014               | 40,354245                |
| - jednostki kategorii K                                                                | 14 094,855288            | 7 311,531695             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 1 521,425693             | 700,561012               |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | 239 179,626603           | 120 102,977590           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 147 340,763259           | 82 797,467048            |
| - jednostki kategorii E                                                                | 3 083,642079             | 280,302548               |
| - jednostki kategorii F                                                                | 6 805,081627             | 3 190,677557             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 52 519,487968            | 18 924,643714            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 29 430,651670            | 14 909,886723            |

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

|                                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 117,07                   | 111,11                   |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 118,06                   | 111,36                   |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 119,14                   | 111,55                   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 118,16                   | 111,53                   |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 120,45                   | 112,89                   |

|                                                                                                     |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                 |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 115,16     | 117,07     |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 116,89     | 118,06     |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 118,80     | 119,14     |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 116,88     | 118,16     |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 119,98     | 120,45     |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | -1,63%     | 5,36%      |
| - jednostki kategorii E                                                                             | -0,99%     | 6,02%      |
| - jednostki kategorii F                                                                             | -0,29%     | 6,80%      |
| - jednostki kategorii K                                                                             | -1,08%     | 5,94%      |
| - jednostki kategorii T                                                                             | -0,39%     | 6,70%      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                        |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 112,39     | 108,44     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 114,04     | 108,75     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 115,69     | 109,01     |
| w dniu                                                                                              | 2015-09-29 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 114,03     | 108,91     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 116,88     | 110,32     |
| w dniu                                                                                              | 2015-09-29 | 2014-02-04 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                       |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 124,44     | 119,30     |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21 | 2014-09-08 |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 125,81     | 120,06     |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21 | 2014-09-08 |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 127,30     | 120,96     |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 125,87     | 120,20     |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21 | 2014-09-08 |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 128,65     | 122,30     |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21 | 2014-11-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 115,25     | 117,16     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 116,98     | 118,15     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 118,89     | 119,22     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 116,96     | 118,25     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 120,06     | 120,54     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |

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

|                                                                                |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                             | 1,79% | 1,82% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję      | 1,79% | 1,81% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                  | -     | -     |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | -     | -     |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                  | -     | -     |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | -     | -     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze 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 informacje dodatkową.

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

Księgi rachunkowe dla NN Perspektywa SFIO 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 zero.
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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 Funduszu 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 różniącą 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. 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.
8. 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) 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;
  - 3) 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;
  - 4) 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. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz 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 Funduszu, 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)

|                                         | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -          | 10         |
| Z tytułu dywidendy                      | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                        | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości      | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                       | 34         | 144        |
| - premia inwestycyjna                   | 34         | 21         |
| - wpłata na nabycie JU                  | -          | 123        |
|                                         | 34         | 154        |

#### NOTA 3

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

|                                                     | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                           | 259        | 76         |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                    | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa            | 211        | 234        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa         | 16         | 25         |
| 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:                                   | 41         | 22         |
| - wynagrodzenie TFI                                 | 41         | 22         |
|                                                     | 527        | 357        |

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta              | Wartość na 31.12.2015<br>w PLN | Wartość na 31.12.2014<br>w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 1 035                          | 626                            |

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

| Waluta | Średnia wartość<br>w PLN |
|--------|--------------------------|
| PLN    | 479                      |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

##### 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

## 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 3,65% wartości aktywów.

## 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2034 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2035, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat                                                                                         | 01.01.2015  | 01.01.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                     | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | -168        | -17        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -147        | 34         |
| <b>Razem</b>                                                                                        | <b>-315</b> | <b>17</b>  |

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

| Grupy lokat                                                                                         | 01.01.2015  | 01.01.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                     | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | -373        | 256        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 43          | 144        |
| <b>Razem</b>                                                                                        | <b>-330</b> | <b>400</b> |

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:

| w okresie                                                       | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) |             |             |             |             |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                 | kategoria A                                    | kategoria E | kategoria F | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2024 r.                                                | 2,10                                           | 1,50        | 0,75        | 1,80        | 1,20        |
| lata 2025-2029                                                  | 1,90                                           | 1,40        | 0,70        | 1,60        | 1,10        |
| lata 2030-2034                                                  | 1,70                                           | 1,20        | 0,65        | 1,50        | 1,00        |
| lata 2035-2039                                                  | 1,50                                           | 1,10        | 0,60        | 1,40        | 0,95        |
| od początku 2040 r.                                             | 1,30                                           | 1,00        | 0,55        | 1,25        | 0,80        |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 2,10                                           | 1,45        | 0,75        | 1,55        | 0,85        |

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                                | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)     | 27 806     | 14 139     | 4 664      |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) |            |            |            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A                           | 115,16     | 117,07     | 111,11     |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E                           | 116,89     | 118,06     | 111,36     |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F                           | 118,80     | 119,14     | 111,55     |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K                           | 116,88     | 118,16     | 111,53     |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T                           | 119,98     | 120,45     | 112,89     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 dotyczy.
- 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) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz                                           | Oplata za zarządzanie<br>(% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji               |                                           |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E               | 1,00                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T               | 0,80                                      |

- 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.

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 r. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, na rynku trwają obecnie prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

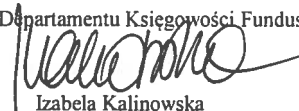
Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda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

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

| Nazwa Subfunduszu   | Metoda               | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---------------------|----------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| NN Perspektywa 2045 | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto Subfunduszu        | -                                                                                          | -                    |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2040**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Stabilny Perspektywa 2040)**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Subfunduszu Perspektywa 2040 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,



w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 15 kwietnia 2016 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

## NN Subfundusz Perspektywa 2040

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2040, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 22.384 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 22.799 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 468 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.195 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerards Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2040**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040)**

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2040  
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2040 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2040 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. **NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040, "Subfundusz"**
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 59% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;



w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2019 roku, 1,9% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,7% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,3% począwszy od 2035 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,2% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,1% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1% począwszy od 2035 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie 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.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,75% do końca 2019 roku, 0,7% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,65% od początku 2025 do końca 2029 roku, 0,6% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 0,55% począwszy od 2035 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 4% 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 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Oplata 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2019 roku, 1,6% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,4% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,25% począwszy od 2035 roku.

#### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- 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 T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1% od początku 2025 do końca 2029 roku, 0,95% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 0,8% począwszy od 2035 roku.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                        | 31.12.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                        | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                                  | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                       | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 | 12 904                     | 12 992                        | 56,18                  | 6 832                      | 7 183                         | 65,86                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za<br>granicą | 9 219                      | 9 392                         | 40,62                  | 2 886                      | 3 018                         | 27,67                  |
| Wierzytelności                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                          | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                           | <b>22 123</b>              | <b>22 384</b>                 | <b>96,80</b>           | <b>9 718</b>               | <b>10 201</b>                 | <b>93,53</b>           |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp.                                                            | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                              | Liczba        | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji                      | 8 538,119770  | 2 304                      | 2 285                    | 9,88                   |
| 2.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich | 3 814,852120  | 578                        | 570                      | 2,46                   |
| 3.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji                  | 25 697,813182 | 7 088                      | 7 265                    | 31,42                  |
| 4.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Selektywny                 | 24 597,396497 | 1 790                      | 1 716                    | 7,42                   |
| 5.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek   | 6 592,967985  | 1 144                      | 1 156                    | 5,00                   |
| <b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b> |              |             |                                                      |               | <b>12 904</b>              | <b>12 992</b>            | <b>51,18</b>           |

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

| Lp.                                                                                                           | Nazwa                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                                  | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|-------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|--------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                                                                            | INEUAIH LX - LU0430558287 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)              | Luksemburg                | 40,462 | 1 428                      | 1 448                    | 6,26                   |
| 2.                                                                                                            | INJPXIH LX - LU0430559251 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)                        | Luksemburg                | 63,995 | 2 661                      | 2 893                    | 12,51                  |
| 3.                                                                                                            | INGUIPH LX - LU0430559921 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) US High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)                    | Luksemburg                | 38,149 | 1 432                      | 1 423                    | 6,16                   |
| 4.                                                                                                            | NNGIPLN LX - LU1301028160 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) »IC (Hd III) (SICAV)     | Luksemburg                | 92,688 | 1 851                      | 1 810                    | 7,83                   |
| 5.                                                                                                            | NNFCICP LX - LU1301030653 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) »IC (Hd I) (SICAV) | Luksemburg                | 92,458 | 1 847                      | 1 818                    | 7,86                   |
| <b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b> |                           |              |             |                                                                 |                           |        | <b>9 219</b>               | <b>9 392</b>             | <b>40,62</b>           |

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 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, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

|                                                                              | 31.12.2015     | 31.12.2014    |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| I. Aktywa                                                                    | <b>23 125</b>  | <b>10 906</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 708            | 574           |
| 2. Należności                                                                | 33             | 131           |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | 0              | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 0              | 0             |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | 0              | 0             |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 22 384         | 10 201        |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | 0              | 0             |
| 6. Nieruchomości                                                             | 0              | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa                                                          | 0              | 0             |
| II. Zobowiązania                                                             | <b>326</b>     | <b>302</b>    |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                     | <b>22 799</b>  | <b>10 604</b> |
| IV. Kapitał funduszu                                                         | <b>22 773</b>  | <b>10 110</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                          | 28 721         | 12 993        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                       | -5 948         | -2 883        |
| V. Dochody zatrzymane                                                        | <b>-235</b>    | <b>11</b>     |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                   | -38            | -5            |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -197           | 16            |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia             | <b>261</b>     | <b>483</b>    |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)            | <b>22 799</b>  | <b>10 604</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)                                 | 194 030,675021 | 89 199,888876 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A                           | 111 213,476737 | 53 802,263137 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E                           | 4 056,854960   | 342,384822    |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F                           | 5 061,043219   | 2 586,170513  |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K                           | 33 167,032844  | 13 792,816334 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T                           | 40 532,267261  | 18 676,254070 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)           | <b>116,06</b>  | <b>117,92</b> |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)           | <b>117,83</b>  | <b>118,96</b> |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)           | <b>119,74</b>  | <b>120,00</b> |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)           | <b>117,80</b>  | <b>119,04</b> |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)           | <b>120,91</b>  | <b>121,33</b> |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

|                                                                            | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | 270                      | 109                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | -                        | -                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 5                        | 4                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej                     | 265                      | 105                      |
| II. Koszty funduszu                                                        | 303                      | 114                      |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 303                      | 113                      |
| 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                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe                                                              | -                        | 1                        |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                        | 0                        |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 303                      | 114                      |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -33                      | -5                       |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -435                     | 347                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -213                     | 8                        |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -222                     | 339                      |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | -468                     | 342                      |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):    |                          |                          |
| jednostki uczestnictwa kategorii A                                         | -3,22                    | 3,56                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii E                                         | -1,94                    | 4,00                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii F                                         | -0,44                    | 4,52                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii K                                         | -2,13                    | 3,95                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii T                                         | -0,71                    | 4,44                     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

##### I. Zmiana Wartości Aktywów Netto

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:
  - a) przychody z lokat netto,
  - b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,
  - c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)
  - a) z przychodów z lokat netto,
  - b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat
  - c) z przychodów ze zbycia lokat
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:
  - a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)
  - b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym

| 01.01.2015 | 01.01.2014 |
|------------|------------|
| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| 10 604     | 3 914      |
| -468       | 342        |
| -33        | -5         |
| -213       | 8          |
| -222       | 339        |
| -468       | 342        |
| -          | -          |
| -          | -          |
| -          | -          |
| 12 663     | 6 348      |
| 15 728     | 8 218      |
| 3 065      | 1 870      |
| 12 195     | 6 690      |
| 22 799     | 10 604     |
| 17 965     | 6 611      |

##### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:
  - a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa
    - jednostki kategorii A
    - jednostki kategorii E
    - jednostki kategorii F
    - jednostki kategorii K
    - jednostki kategorii T
  - b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa
    - jednostki kategorii A
    - jednostki kategorii E
    - jednostki kategorii F
    - jednostki kategorii K
    - jednostki kategorii T
  - c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa
    - jednostki kategorii A
    - jednostki kategorii E
    - jednostki kategorii F
    - jednostki kategorii K
    - jednostki kategorii T
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:
  - a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa
    - jednostki kategorii A
    - jednostki kategorii E
    - jednostki kategorii F
    - jednostki kategorii K
    - jednostki kategorii T
  - b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa
    - jednostki kategorii A
    - jednostki kategorii E
    - jednostki kategorii F
    - jednostki kategorii K
    - jednostki kategorii T
  - c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa
    - jednostki kategorii A
    - jednostki kategorii E
    - jednostki kategorii F
    - jednostki kategorii K
    - jednostki kategorii T

| 01.01.2015     | 01.01.2014     |
|----------------|----------------|
| 31.12.2015     | 31.12.2014     |
| 104 830,786145 | 54 427,232262  |
| 130 443,694933 | 70 658,703182  |
| 78 825,737781  | 47 950,950834  |
| 4 344,933008   | 315,961466     |
| 2 692,513846   | 2 211,750991   |
| 21 804,887869  | 12 270,793274  |
| 22 775,622429  | 7 909,246617   |
| 25 612,908788  | 16 231,470920  |
| 21 414,524181  | 15 565,924738  |
| 630,462870     | 0,000000       |
| 217,641140     | 0,000000       |
| 2 430,671359   | 539,216620     |
| 919,609238     | 126,329562     |
| 104 830,786145 | 54 427,232262  |
| 57 411,213600  | 32 385,026096  |
| 3 714,470138   | 315,961466     |
| 2 474,872706   | 2 211,750991   |
| 19 374,216510  | 11 731,576654  |
| 21 856,013191  | 7 782,917055   |
| 194 030,675021 | 89 199,888876  |
| 245 346,816360 | 114 903,121427 |
| 157 308,432690 | 78 482,694909  |
| 4 687,317830   | 342,384822     |
| 5 278,684359   | 2 586,170513   |
| 36 485,411028  | 14 680,523159  |
| 41 586,970453  | 18 811,348024  |
| 51 316,141339  | 25 703,232551  |
| 46 094,955953  | 24 680,431772  |
| 630,462870     | 0,000000       |
| 217,641140     | 0,000000       |
| 3 318,378184   | 887,706825     |
| 1 054,703192   | 135,093954     |
| 194 030,675021 | 89 199,888876  |
| 111 213,476737 | 53 802,263137  |
| 4 056,854960   | 342,384822     |
| 5 061,043219   | 2 586,170513   |
| 33 167,032844  | 13 792,816334  |
| 40 532,267261  | 18 676,254070  |

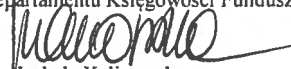
##### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego
  - jednostki kategorii A
  - jednostki kategorii E
  - jednostki kategorii F
  - jednostki kategorii K
  - jednostki kategorii T

| 01.01.2015 | 01.01.2014 |
|------------|------------|
| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| 117,92     | 111,97     |
| 118,96     | 112,26     |
| 120,00     | 112,41     |
| 119,04     | 112,41     |
| 121,33     | 113,78     |

|                                                                                                     | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                 |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 116,06                   | 117,92                   |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 117,83                   | 118,96                   |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 119,74                   | 120,00                   |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 117,80                   | 119,04                   |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 120,91                   | 121,33                   |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                             | -1,58%                   | 5,31%                    |
| - jednostki kategorii E                                                                             | -0,95%                   | 5,97%                    |
| - jednostki kategorii F                                                                             | -0,22%                   | 6,75%                    |
| - jednostki kategorii K                                                                             | -1,04%                   | 5,90%                    |
| - jednostki kategorii T                                                                             | -0,35%                   | 6,64%                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                        |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 113,40                   | 109,45                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 115,10                   | 109,79                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 116,89                   | 110,02                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-09-29               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 115,08                   | 109,94                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 118,08                   | 111,35                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                       |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 124,61                   | 119,93                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21               | 2014-09-08               |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 126,01                   | 120,80                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21               | 2014-11-28               |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 127,46                   | 121,79                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21               | 2014-11-28               |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 126,05                   | 120,90                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21               | 2014-11-28               |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 128,83                   | 123,15                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-21               | 2014-11-28               |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 116,14                   | 118,01                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 117,91                   | 119,04                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 119,82                   | 120,09                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 117,88                   | 119,13                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 120,99                   | 121,42                   |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
|                                                                                                     | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>             | <b>1,69%</b>             | <b>1,72%</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                                  | 1,69%                    | 1,71%                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                           | -                        | -                        |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                       | -                        | -                        |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                      | -                        | -                        |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                       | -                        | -                        |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                       | -                        | -                        |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
  
 Izabela Kalinowska

*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 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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 Funduszu 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. 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.
8. 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 nie będące 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 Funduszu
  - 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 stanowił 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.

### 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 Funduszu 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) 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;
  - 3) 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;
  - 4) 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. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz 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 Funduszu, 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)      | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 6          | -          |
| Z tytułu dywidendy                      | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                        | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości      | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                       | 27         | 131        |
| - wpłata na naliczenie JU               | -          | 15         |
| - premia inwestycyjna                   | 27         | 116        |
|                                         | <u>33</u>  | <u>131</u> |

#### NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)                | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                           | 133        | 23         |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                    | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa            | 143        | 254        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa         | 18         | 9          |
| 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:                                   | 32         | 16         |
| - wynagrodzenie TFI                                 | 32         | 15         |
|                                                     | <u>326</u> | <u>302</u> |

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta              | Wartość na 31.12.2015 | Wartość na 31.12.2014 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 708                   | 574                   |

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

|                                                             | Waluta | Średnia wartość w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN    | 394                   |

##### 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

##### 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 3,06% wartości aktywów

### 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2029 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2030, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

|                                                   | 01.01.2015  | 01.01.2014 |
|---------------------------------------------------|-------------|------------|
| Grupy lokat                                       | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                            | -128        | -16        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje    |             |            |
| wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -85         | 24         |
| <b>Razem</b>                                      | <b>-213</b> | <b>8</b>   |

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

|                                                   | 01.01.2015  | 01.01.2014 |
|---------------------------------------------------|-------------|------------|
| Grupy lokat                                       | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                            | -263        | 100        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje    |             |            |
| wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 41          | 239        |
| <b>Razem</b>                                      | <b>-222</b> | <b>339</b> |

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 (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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

|                                                                 | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) |             |             |             |             |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| w okresie                                                       | kategoria A                                    | kategoria E | kategoria F | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2019 r.                                                | 2,10                                           | 1,50        | 0,75        | 1,80        | 1,20        |
| lata 2020-2024                                                  | 1,90                                           | 1,40        | 0,70        | 1,60        | 1,10        |
| lata 2025-2029                                                  | 1,70                                           | 1,20        | 0,65        | 1,50        | 1,00        |
| lata 2030-2034                                                  | 1,50                                           | 1,10        | 0,60        | 1,40        | 0,95        |
| od początku 2035 r.                                             | 1,30                                           | 1,00        | 0,55        | 1,25        | 0,80        |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 2,10                                           | 1,45        | 0,75        | 1,55        | 0,85        |

**NOTA 12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

|                                                                | <i>31.12.2015</i> | <i>31.12.2014</i> | <i>31.12.2013</i> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)     | 22 799            | 10 604            | 3 914             |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) |                   |                   |                   |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A                           | 116,06            | 117,92            | 111,97            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E                           | 117,83            | 118,96            | 112,26            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F                           | 119,74            | 120,00            | 112,41            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K                           | 117,80            | 119,04            | 112,41            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T                           | 120,91            | 121,33            | 113,78            |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie zaszczyli.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
Nie zaszczyli.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
Nie dotyczy.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.  
Nie zaszczyli.
- 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) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz                                           | Oplata za zarządzanie<br>(% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji               |                                           |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E               | 1,00                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T               | 0,80                                      |

- 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.

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 r. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, na rynku trwają obecnie prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu**

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

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

| Nazwa Subfunduszu   | Metoda               | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---------------------|----------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| NN Perspektywa 2040 | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto Subfunduszu        | -                                                                                          | -                    |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2035**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Stabilny Perspektywa 2035)**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2015 ROKU**



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Subfunduszu Perspektywa 2035 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,



w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 15 kwietnia 2016 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

## **NN Subfundusz Perspektywa 2035**

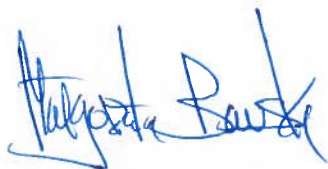
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035)

### **Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2035, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 31.576 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 31.984 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 622 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 17.010 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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2035**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035)**

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2035 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035)

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2035 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2035 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. **NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035, "Subfundusz"**
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

## 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. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 54% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
- 3) NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2030 – 2035:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;  
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;  
począwszy od 2036 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;  
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

### Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
(do dnia 19 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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,9% do końca 2019 roku, 1,7% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,3% począwszy od 2030 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, 1,2% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1% począwszy od 2030 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie 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.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,7% do końca 2019 roku, 0,65% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,6% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 0,55% począwszy od 2030 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 4% 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,6% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,25% począwszy od 2030 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- 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 T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, 1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,95% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 0,8% począwszy od 2030 roku.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                        | 31.12.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                        | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                                  | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                       | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 | 18 397                     | 18 665                        | 57,60                  | 10 184                     | 10 776                        | 70,43                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez<br>instytucje wspólnego inwestowania mające<br>siedzibę za granicą | 12 719                     | 12 911                        | 39,85                  | 3 539                      | 3 734                         | 24,40                  |
| Wierzytelności                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                          | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                           | <b>31 116</b>              | <b>31 576</b>                 | <b>97,45</b>           | <b>13 723</b>              | <b>14 510</b>                 | <b>94,83</b>           |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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



## 2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp.                                                            | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                              | Liczba        | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji                      | 10 606,578641 | 2 857                      | 2 839                    | 8,76                   |
| 2.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich | 4 760,091420  | 723                        | 712                      | 2,20                   |
| 3.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji                  | 40 942,860462 | 11 211                     | 11 574                   | 35,72                  |
| 4.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Selektynny                 | 30 191,190757 | 2 187                      | 2 106                    | 6,50                   |
| 5.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek   | 8 177,790661  | 1 419                      | 1 434                    | 4,42                   |
| <b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b> |              |             |                                                      | <b>18 397</b> | <b>18 665</b>              |                          | <b>57,60</b>           |

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

| Lp.                                                                                                           | Nazwa                   | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                          | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba        | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------|---------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                                                                            | INEUAIH LX-LU0430558287 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)      | Luksemburg                | 50,095        | 1 765                      | 1 792                    | 5,53                   |
| 2.                                                                                                            | INJPXIH LX-LU0430559251 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)                | Luksemburg                | 79,412        | 3 298                      | 3 590                    | 11,08                  |
| 2.                                                                                                            | INGUPIHLX-LU0430559921  | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) US High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)            | Luksemburg                | 47,237        | 1 776                      | 1 762                    | 5,44                   |
| 3.                                                                                                            | LU1301028160            | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) »IC (Hd III)     | Luksemburg                | 147,593       | 2 947                      | 2 882                    | 8,90                   |
| 4.                                                                                                            | LU1301030653            | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) »IC (Hd I) | Luksemburg                | 146,694       | 2 933                      | 2 885                    | 8,90                   |
| <b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b> |                         |              |             |                                                         |                           | <b>12 719</b> | <b>12 719</b>              | <b>12 911</b>            | <b>39,85</b>           |

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 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 PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

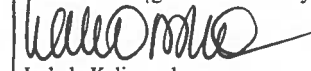
sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

|                                                                              | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I. Aktywa                                                                    | <b>32 403</b>  | <b>15 301</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 790            | 613            |
| 2. Należności                                                                | 37             | 178            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 0              | 0              |
| <i>dlużne papiery wartościowe</i>                                            | 0              | 0              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 31 576         | 14 510         |
| <i>dlużne papiery wartościowe</i>                                            | 0              | 0              |
| 6. Nieruchomości                                                             | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                          | 0              | 0              |
| II. Zobowiązania                                                             | <b>419</b>     | <b>327</b>     |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                     | <b>31 984</b>  | <b>14 974</b>  |
| IV. Kapitał funduszu                                                         | <b>31 784</b>  | <b>14 152</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                          | 47 302         | 25 155         |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                       | -15 518        | -11 003        |
| V. Dochody zatrzymane                                                        | <b>-260</b>    | <b>35</b>      |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                   | -38            | -12            |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -222           | 47             |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia             | <b>460</b>     | <b>787</b>     |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)            | <b>31 984</b>  | <b>14 974</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)                                 | 270 279,694250 | 125 544,081378 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A                           | 165 721,377864 | 86 546,737082  |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E                           | 2 285,549452   | 468,450942     |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F                           | 7 471,908859   | 3 930,510734   |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K                           | 39 443,827983  | 14 922,184580  |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T                           | 55 357,030092  | 19 676,198040  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)           | <b>117,12</b>  | <b>118,62</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)           | <b>118,75</b>  | <b>119,61</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)           | <b>120,42</b>  | <b>120,47</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)           | <b>118,72</b>  | <b>119,64</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)           | <b>121,42</b>  | <b>121,63</b>  |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

|                                                                            | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | 372                      | 177                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | -                        | -                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 7                        | 6                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej                     | 365                      | 171                      |
| II. Koszty funduszu                                                        | 398                      | 187                      |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 397                      | 186                      |
| 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                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe                                                              | 1                        | 1                        |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                        | 0                        |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 398                      | 187                      |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -26                      | -10                      |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -596                     | 655                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -269                     | 47                       |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -327                     | 608                      |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | -622                     | 645                      |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)     |                          |                          |
| jednostki uczestnictwa kategorii A                                         | -3,13                    | 4,89                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii E                                         | -1,78                    | 5,36                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii F                                         | -0,10                    | 5,99                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii K                                         | -1,90                    | 5,34                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii T                                         | -0,43                    | 5,91                     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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)

|                                                                                                  | 01.01.2015     | 01.01.2014     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                  | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
| <b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>                                                          |                |                |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                           | 14 974         | 6 653          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                       | -622           | 645            |
| a) przychody z lokat netto,                                                                      | -26            | -10            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                                   | -269           | 47             |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                               | -327           | 608            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                            | -622           | 645            |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                                         | -              | -              |
| a) z przychodów z lokat netto,                                                                   | -              | -              |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                       | -              | -              |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                  | -              | -              |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                    | 17 632         | 7 676          |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)                      | 22 147         | 16 014         |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)                 | 4 515          | 8 338          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                                  | 17 010         | 8 321          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                        | 31 984         | 14 974         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                        | 25 547         | 11 059         |
|                                                                                                  | 01.01.2015     | 01.01.2014     |
|                                                                                                  | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                  |                |                |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                         | 144 735,612872 | 66 439,631696  |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                         | 182 342,037419 | 137 815,327111 |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 111 103,305708 | 108 456,886454 |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 1 823,096201   | 285,546248     |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 3 548,318874   | 3 110,286475   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 29 772,445146  | 14 398,934232  |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 36 094,871490  | 11 563,673702  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                     | 37 606,424547  | 71 375,695415  |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 31 928,664926  | 68 447,983416  |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 5,997691       | 0,000000       |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 6,920749       | 6,543673       |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 5 250,801743   | 2 873,156023   |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 414,039438     | 48,012303      |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                     | 144 735,612872 | 66 439,631696  |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 79 174,640782  | 40 008,903038  |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 1 817,098510   | 285,546248     |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 3 541,398125   | 3 103,742802   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 24 521,643403  | 11 525,778209  |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 35 680,832052  | 11 515,661399  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:           | 270 279,694250 | 125 544,081378 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                         | 403 859,012857 | 221 516,975438 |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 289 842,522411 | 178 739,216703 |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 2 291,547143   | 468,450942     |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 7 485,373281   | 3 937,054407   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 48 348,169069  | 18 575,723923  |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 55 891,400953  | 19 796,529463  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                     | 133 579,318607 | 95 972,894060  |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 124 121,144547 | 92 192,479621  |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 5,997691       | 0,000000       |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 13,464422      | 6,543673       |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 8 904,341086   | 3 653,539343   |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 534,370861     | 120,331423     |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                     | 270 279,694250 | 125 544,081378 |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 165 721,377864 | 86 546,737082  |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 2 285,549452   | 468,450942     |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 7 471,908859   | 3 930,510734   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 39 443,827983  | 14 922,184580  |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 55 357,030092  | 19 676,198040  |
|                                                                                                  | 01.01.2015     | 01.01.2014     |
|                                                                                                  | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                              |                |                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                |                |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 118,62         | 112,32         |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 119,61         | 112,68         |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 120,47         | 112,72         |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 119,64         | 112,73         |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 121,63         | 113,91         |

|                                                                                                                              | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                          |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 117,12                   | 118,62                   |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 118,75                   | 119,61                   |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 120,42                   | 120,47                   |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 118,72                   | 119,64                   |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 121,42                   | 121,63                   |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym) |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | -1,26%                   | 5,61%                    |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | -0,72%                   | 6,15%                    |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | -0,04%                   | 6,88%                    |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | -0,77%                   | 6,13%                    |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | -0,17%                   | 6,78%                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                 |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 114,58                   | 110,07                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 116,15                   | 110,48                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 117,74                   | 110,59                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 116,12                   | 110,52                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 118,73                   | 111,75                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14               | 2014-02-04               |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 124,60                   | 120,43                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27               | 2014-11-28               |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 125,88                   | 121,38                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-05-21               | 2014-11-28               |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 127,10                   | 122,18                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-05-21               | 2014-11-28               |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 125,88                   | 121,41                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27               | 2014-11-28               |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 128,27                   | 123,36                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-05-21               | 2014-11-28               |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym                          |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 117,18                   | 118,70                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 118,82                   | 119,70                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 120,48                   | 120,55                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 118,79                   | 119,73                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30               | 2014-12-30               |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 121,49                   | 121,71                   |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30               | 2014-12-30               |

|                                                                                         | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,56%</b>             | <b>1,69%</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                      | 1,55%                    | 1,68%                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | -                        | -                        |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                           | -                        | -                        |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu          | -                        | -                        |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                           | -                        | -                        |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu           | -                        | -                        |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
  
 Izabela Kalinowska

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 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1,3% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A, od jednostek uczestnictwa kategorii E maksymalnie 1%, od jednostek uczestnictwa kategorii K maksymalnie 1,25% oraz 0,8% od jednostek uczestnictwa kategorii T, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej 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 Funduszu 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.
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 nie będące 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 Funduszu
  - 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.

### 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 Funduszu 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) 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;
  - 3) 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;
  - 4) 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. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz 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 Funduszu, 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)      | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -          | 1          |
| Z tytułu dywidendy                      | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                        | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości      | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                       | 37         | 177        |
| - premia inwestycyjna                   | 37         | 21         |
| - wpłata na nacyie JU                   | -          | 156        |
|                                         | <u>37</u>  | <u>178</u> |

#### NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)                | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                           | 146        | 35         |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                    | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa            | 176        | 270        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa         | 55         | 1          |
| 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:                                   | 42         | 21         |
| - wynagrodzenie TFI                                 | 41         | 21         |
|                                                     | <u>419</u> | <u>327</u> |

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta              | Wartość na 31.12.2015<br>w PLN | Wartość na 31.12.2014<br>w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 790                            | 613                            |

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

|                                                             | Waluta | Średnia wartość<br>w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN    | 542                      |

##### 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

##### 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,44% wartości aktywów.

### 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2024 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2025, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat                                                                                      | 01.01.2015  | 01.01.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                  | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -182        | -3         |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -87         | 50         |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>-269</b> | <b>47</b>  |

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

| Grupy lokat                                                                                      | 01.01.2015  | 01.01.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                  | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -324        | 455        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -3          | 153        |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>-327</b> | <b>608</b> |

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 (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 %)                  |             |             |             |             |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| w okresie                                                       | kategoria A | kategoria E | kategoria F | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2019 r.                                                | 1,90        | 1,40        | 0,70        | 1,60        | 1,10        |
| lata 2020-2024                                                  | 1,70        | 1,20        | 0,65        | 1,50        | 1,00        |
| lata 2025-2029                                                  | 1,50        | 1,10        | 0,60        | 1,40        | 0,95        |
| od początku 2030 r.                                             | 1,30        | 1,00        | 0,55        | 1,25        | 0,80        |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 1,90        | 1,35        | 0,70        | 1,40        | 0,80        |

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

|                                                                | <i>31.12.2015</i> | <i>31.12.2014</i> | <i>31.12.2013</i> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)     | 31 984            | 14 974            | 6 653             |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) |                   |                   |                   |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A                           | 117,12            | 118,62            | 112,32            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E                           | 118,75            | 119,61            | 112,68            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F                           | 120,42            | 120,47            | 112,72            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K                           | 118,72            | 119,64            | 112,73            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T                           | 121,42            | 121,63            | 113,91            |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie zaszczyli.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
Nie zaszczyli.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
Nie dotyczy.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.  
Nie zaszczyli.
- 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) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz                                           | Oplata za zarządzanie<br>(% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji               |                                           |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E               | 1,00                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T               | 0,80                                      |

- 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.

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 r. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, na rynku trwają obecnie prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

#### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalna wartość 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 Perspektywa 2035 | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto Subfunduszu        | -                                                                                          | -                    |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2030**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Stabilny Perspektywa 2030)**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Subfunduszu Perspektywa 2030 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

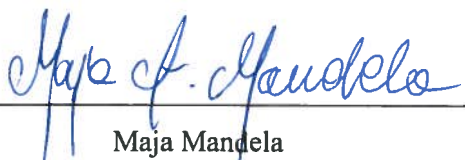


w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 15 kwietnia 2016 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

## NN Subfundusz Perspektywa 2030

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030)

### Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2030, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 37.720 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 38.262 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 607 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 18.995 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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.



## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2030**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030)**

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2030  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2030 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

NN Subfundusz Perspektywa 2030 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. **NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030, "Subfundusz"**
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowo alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 47% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
  - 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,7% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,3% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie 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.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,65% do końca 2019 roku, 0,6% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 0,55% począwszy od 2025 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 4% 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,25% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- 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 T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1% do końca 2019 roku, 0,95% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 0,8% począwszy od 2025 roku.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

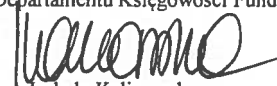
# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                        | 31.12.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                        | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                                  | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                       | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 | 22 259                     | 22 754                        | 58,94                  | 14 008                     | 14 783                        | 75,18                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez<br>instytucje wspólnego inwestowania mające<br>siedzibę za granicą | 14 780                     | 14 966                        | 38,77                  | 3 811                      | 3 985                         | 20,27                  |
| Wierzytelności                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                          | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                           | <b>37 039</b>              | <b>37 720</b>                 | <b>97,71</b>           | <b>17 819</b>              | <b>18 768</b>                 | <b>95,45</b>           |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp.                                                            | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                              | Liczba        | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji                      | 10 895,400516 | 2 902                      | 2 916                    | 7,55                   |
| 2.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich | 4 817,681703  | 726                        | 720                      | 1,87                   |
| 3.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji                  | 54 688,820876 | 14 937                     | 15 460                   | 40,05                  |
| 4.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Selektowny                 | 31 401,303717 | 2 251                      | 2 190                    | 5,67                   |
| 5.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek   | 8 366,881583  | 1 443                      | 1 468                    | 3,80                   |
| <b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b> |              |             |                                                      |               | <b>22 259</b>              | <b>22 754</b>            | <b>58,94</b>           |

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

| Lp.                                                                                                           | Nazwa                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                           | Kraj siedziby emitenta | Liczba  | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|-------------|----------------------------------------------------------|------------------------|---------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                                                                            | INEUAIH LX - LU0430558287 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)       | Luksemburg             | 51,232  | 1 790                      | 1 833                    | 4,75                   |
| 2.                                                                                                            | INJPXIH LX - LU0430559251 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)                 | Luksemburg             | 80,357  | 3 353                      | 3 633                    | 9,41                   |
| 3.                                                                                                            | INGUPIH LX - LU0430559921 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) US High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)             | Luksemburg             | 48,139  | 1 790                      | 1 795                    | 4,65                   |
| 4.                                                                                                            | NNGIPLN LX - LU1301028160 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) »IC (Hdg III)     | Luksemburg             | 197,624 | 3 940                      | 3 859                    | 10,00                  |
| 5.                                                                                                            | NNFCICP LX - LU1301030653 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) »IC (Hed I) | Luksemburg             | 195,573 | 3 907                      | 3 846                    | 9,96                   |
| <b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b> |                           |              |             |                                                          |                        |         | <b>14 780</b>              | <b>14 966</b>            | <b>38,77</b>           |

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 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, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

|                                                                              | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I. Aktywa                                                                    | <b>38 606</b>  | <b>19 664</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 844            | 676            |
| 2. Należności                                                                | 42             | 220            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | -              | -              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | -              | -              |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | -              | -              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 37 720         | 18 768         |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | -              | -              |
| 6. Nieruchomości                                                             | -              | -              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                          | -              | -              |
| II. Zobowiązania                                                             | <b>344</b>     | <b>397</b>     |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                     | <b>38 262</b>  | <b>19 267</b>  |
| IV. Kapitał funduszu                                                         | <b>37 886</b>  | <b>18 284</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                          | 52 989         | 27 959         |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                       | -15 103        | -9 675         |
| V. Dochody zatrzymane                                                        | <b>-305</b>    | <b>34</b>      |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                   | -18            | 7              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -287           | 27             |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia             | <b>681</b>     | <b>949</b>     |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)            | <b>38 262</b>  | <b>19 267</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)                                 | 323 285,860900 | 161 525,168222 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A                           | 238 773,164440 | 123 429,662222 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E                           | 3 128,430352   | 74,262375      |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F                           | 14 704,747513  | 9 811,942952   |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K                           | 27 543,020612  | 11 240,738117  |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T                           | 39 136,497983  | 16 968,562556  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)           | <b>117,64</b>  | <b>118,85</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)           | <b>119,18</b>  | <b>119,74</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)           | <b>120,53</b>  | <b>120,46</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)           | <b>119,03</b>  | <b>119,71</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)           | <b>121,38</b>  | <b>121,47</b>  |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

|                                                                            | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | 423                      | 208                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | -                        | -                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 8                        | 7                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej                     | 415                      | 201                      |
| II. Koszty funduszu                                                        | 448                      | 204                      |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 447                      | 203                      |
| 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                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe                                                              | 1                        | 1                        |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                        | 0                        |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 448                      | 204                      |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -25                      | 4                        |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -582                     | 752                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -314                     | 14                       |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -268                     | 738                      |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | -607                     | 756                      |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)     |                          |                          |
| jednostki uczestnictwa kategorii A                                         | -2,36                    | 4,52                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii E                                         | -1,08                    | 4,94                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii F                                         | 0,13                     | 5,40                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii K                                         | -1,31                    | 4,89                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii T                                         | -0,17                    | 5,31                     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

|                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>                                          |                          |                          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego           | 19 267                   | 8 001                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                       | -607                     | 756                      |
| a) przychody z lokat netto,                                                      | -25                      | 4                        |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                   | -314                     | 14                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat               | -268                     | 738                      |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                            | -607                     | 756                      |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                         | -                        | -                        |
| a) z przychodów z lokat netto,                                                   | -                        | -                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                       | -                        | -                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                  | -                        | -                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                    | 19 602                   | 10 510                   |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)      | 25 030                   | 18 338                   |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 5 428                    | 7 828                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                  | 18 995                   | 11 266                   |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                        | 38 262                   | 19 267                   |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                        | 30 178                   | 13 418                   |

#### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

|                                                                                               | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>               | <b>161 760,692678</b>    | <b>90 548,251850</b>     |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                      | 206 953,632685           | 157 657,054766           |
| - jednostki kategorii A                                                                       | 156 584,198458           | 130 248,747679           |
| - jednostki kategorii E                                                                       | 3 245,201490             | 62,137755                |
| - jednostki kategorii F                                                                       | 5 199,161464             | 8 416,341501             |
| - jednostki kategorii K                                                                       | 19 585,690092            | 10 536,685821            |
| - jednostki kategorii T                                                                       | 22 339,381181            | 8 393,142010             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                  | 45 192,940007            | 67 108,802916            |
| - jednostki kategorii A                                                                       | 41 240,696240            | 61 408,371898            |
| - jednostki kategorii E                                                                       | 191,033513               | 0,000000                 |
| - jednostki kategorii F                                                                       | 306,356903               | 19,906244                |
| - jednostki kategorii K                                                                       | 3 283,407597             | 2 112,633487             |
| - jednostki kategorii T                                                                       | 171,445754               | 3 567,891287             |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                  | 161 760,692678           | 90 548,251850            |
| - jednostki kategorii A                                                                       | 115 343,502218           | 68 840,375781            |
| - jednostki kategorii E                                                                       | 3 054,167977             | 62,137755                |
| - jednostki kategorii F                                                                       | 4 892,804561             | 8 396,435257             |
| - jednostki kategorii K                                                                       | 16 302,282495            | 8 424,052334             |
| - jednostki kategorii T                                                                       | 22 167,935427            | 4 825,250723             |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b> | <b>323 285,860900</b>    | <b>161 525,168222</b>    |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                      | 452 355,649926           | 245 402,017241           |
| - jednostki kategorii A                                                                       | 358 135,686170           | 201 551,487712           |
| - jednostki kategorii E                                                                       | 3 319,463865             | 74,262375                |
| - jednostki kategorii F                                                                       | 15 031,010660            | 9 831,849196             |
| - jednostki kategorii K                                                                       | 32 993,654207            | 13 407,964115            |
| - jednostki kategorii T                                                                       | 42 875,835024            | 20 536,453843            |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                  | 129 069,789026           | 83 876,849019            |
| - jednostki kategorii A                                                                       | 119 362,521730           | 78 121,825490            |
| - jednostki kategorii E                                                                       | 191,033513               | 0,000000                 |
| - jednostki kategorii F                                                                       | 326,263147               | 19,906244                |
| - jednostki kategorii K                                                                       | 5 450,633595             | 2 167,225998             |
| - jednostki kategorii T                                                                       | 3 739,337041             | 3 567,891287             |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                  | 323 285,860900           | 161 525,168222           |
| - jednostki kategorii A                                                                       | 238 773,164440           | 123 429,662222           |
| - jednostki kategorii E                                                                       | 3 128,430352             | 74,262375                |
| - jednostki kategorii F                                                                       | 14 704,747513            | 9 811,942952             |
| - jednostki kategorii K                                                                       | 27 543,020612            | 11 240,738117            |
| - jednostki kategorii T                                                                       | 39 136,497983            | 16 968,562556            |

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

|                                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 118,85                   | 112,47                   |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 119,74                   | 112,74                   |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 120,46                   | 112,81                   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 119,71                   | 112,78                   |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 121,47                   | 113,87                   |

|            |            |
|------------|------------|
| 01.01.2015 | 01.01.2014 |
| 31.12.2015 | 31.12.2014 |

|                                                                                                                              |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                          |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 117,64     | 118,85     |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 119,18     | 119,74     |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 120,53     | 120,46     |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 119,03     | 119,71     |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 121,38     | 121,47     |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym) |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | -1,02%     | 5,67%      |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | -0,47%     | 6,21%      |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 0,06%      | 6,78%      |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | -0,57%     | 6,14%      |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | -0,07%     | 6,67%      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                 |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 115,26     | 110,48     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 116,74     | 110,80     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 118,03     | 110,93     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 116,59     | 110,84     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 118,87     | 111,95     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-02-04 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 123,98     | 120,58     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 125,13     | 121,43     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 126,09     | 122,11     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 125,06     | 121,41     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 127,10     | 123,13     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym                          |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 117,69     | 118,93     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 119,23     | 119,83     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 120,59     | 120,55     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 119,08     | 119,80     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 121,43     | 121,55     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |

|            |            |
|------------|------------|
| 01.01.2015 | 01.01.2014 |
| 31.12.2015 | 31.12.2014 |

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

|                                                                                |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                             | 1,48% | 1,52% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję      | 1,48% | 1,51% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                  | -     | -     |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | -     | -     |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                  | -     | -     |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | -     | -     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze 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 Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 Funduszu 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 nieruchomości 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.
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 regulaminowa 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 nie będące 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 Funduszu
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### 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 Funduszu 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) 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;
  - 3) 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;
  - 4) 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. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz 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 Funduszu, 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)

|                                         | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -          | 1          |
| Z tytułu dywidendy                      | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                        | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                       | 42         | 219        |
| - premia inwestycyjna                   | 42         | 26         |
| - wpłaty na nabycie JU                  | -          | 193        |
|                                         | <u>42</u>  | <u>220</u> |

#### NOTA 3

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

|                                                     | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                           | 131        | 22         |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                    | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa            | 142        | 343        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa         | 24         | 6          |
| 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:                                   | 47         | 26         |
| - wynagrodzenie TFI                                 | 47         | 25         |
|                                                     | <u>344</u> | <u>397</u> |

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta              | Wartość na 31.12.2015<br>w PLN | Wartość na 31.12.2014<br>w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 844                            | 676                            |

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

|                                                             | Waluta | Średnia wartość w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN    | 638                   |

##### 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

##### 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,19% wartości aktywów.

### 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2019 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2020, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

|                                                                                                     | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Grupy lokat</b>                                                                                  |                          |                          |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | -190                     | -25                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -124                     | 39                       |
| <b>Razem</b>                                                                                        | <b>-314</b>              | <b>14</b>                |

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

|                                                                                                     | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Grupy lokat</b>                                                                                  |                          |                          |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | -280                     | 603                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 12                       | 135                      |
| <b>Razem</b>                                                                                        | <b>-268</b>              | <b>738</b>               |

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 (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

|                                                                    | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) |             |             |             |             |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| w okresie                                                          | kategoria A                                    | kategoria E | kategoria F | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2019 r.                                                   | 1,70                                           | 1,20        | 0,65        | 1,50        | 1,00        |
| lata 2020-2024                                                     | 1,50                                           | 1,10        | 0,60        | 1,40        | 0,95        |
| od początku 2025 r.                                                | 1,30                                           | 1,00        | 0,55        | 1,25        | 0,80        |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w<br>okresie sprawozdawczym (w %) | 1,70                                           | 1,15        | 0,65        | 1,25        | 0,75        |

**NOTA 12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

|                                                                | <i>31.12.2015</i> | <i>31.12.2014</i> | <i>31.12.2013</i> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)     | 38 262            | 19 267            | 8 001             |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) |                   |                   |                   |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A                           | 117,64            | 118,85            | 112,47            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E                           | 119,18            | 119,74            | 112,74            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F                           | 120,53            | 120,46            | 112,81            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K                           | 119,03            | 119,71            | 112,78            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T                           | 121,38            | 121,47            | 113,87            |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie zaszyły.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
Nie zaszyły.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
Nie dotyczy.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.  
Nie zaszyły.
- 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) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz                                           | Oплата za zarządzanie<br>(% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji               |                                           |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E               | 1,00                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T               | 0,80                                      |

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.

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 r. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, na rynku trwają obecnie prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

| Nazwa Subfunduszu   | Metoda               | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---------------------|----------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| NN Perspektywa 2030 | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto Subfunduszu        | -                                                                                          | -                    |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2025**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Stabilny Perspektywa 2025)**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Subfunduszu Perspektywa 2025 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,



w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 15 kwietnia 2016 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

## **NN Subfundusz Perspektywa 2025**

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025)

### **Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2025, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 50.586 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 51.446 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 569 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 20.900 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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2025**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025)**

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2025**  
**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2025 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2025 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. **NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025, "Subfundusz"**
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelową alokacją aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 40% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
  - 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, oraz 1,3% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (pierwsze zbycie w dniu 09.07.2014) :

- zbywane wyłącznie 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).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, oraz 1% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie 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 PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii F w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,6% do końca 2019 roku, oraz 0,55% począwszy od 2020 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 4% 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, oraz 1,25% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- 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 T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,95% do końca 2019 roku, oraz 0,8% począwszy od 2020 roku.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                        | 31.12.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                        | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                                  | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                       | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 | 30 159                     | 31 063                        | 59,54                  | 22 947                     | 24 176                        | 77,45                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za<br>granicą | 19 358                     | 19 523                        | 37,42                  | 4 810                      | 4 995                         | 16,00                  |
| Wierzytelności                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                          | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                           | <b>49 517</b>              | <b>50 586</b>                 | <b>96,96</b>           | <b>27 757</b>              | <b>29 171</b>                 | <b>93,45</b>           |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp.                                                            | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                              | Liczba        | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji                      | 12 124,726299 | 3 217                      | 3 245                    | 6,22                   |
| 2.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich | 5 329,226292  | 798                        | 797                      | 1,53                   |
| 3.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji                  | 81 216,728367 | 22 074                     | 22 959                   | 44,01                  |
| 5.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Selektywny                 | 34 964,260361 | 2 481                      | 2 439                    | 4,67                   |
| 6.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek   | 9 254,565702  | 1 589                      | 1 623                    | 3,11                   |
| <b>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b> |              |             |                                                      | <b>30 159</b> |                            | <b>31 063</b>            | <b>59,54</b>           |

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

| Lp.                                                                                                           | Nazwa                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                           | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba        | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|-------------|----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                                                                            | INEUAIH LX - LU0430558287 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)       | Luksemburg                | 57,199        | 1 987                      | 2 047                    | 3,92                   |
| 2.                                                                                                            | INJPXIH LX - LU0430559251 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)                 | Luksemburg                | 89,020        | 3 714                      | 4 025                    | 7,72                   |
| 3.                                                                                                            | LU0430559921              | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) US High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)             | Luksemburg                | 52,916        | 1 962                      | 1 973                    | 3,78                   |
| 4.                                                                                                            | NNGIPLN LX - LU1301028160 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) »IC (Hdg III)     | Luksemburg                | 292,952       | 5 846                      | 5 720                    | 10,96                  |
| 5.                                                                                                            | NNFCICP LX - LU1301030653 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) »IC (Hed I) | Luksemburg                | 292,803       | 5 849                      | 5 758                    | 11,04                  |
| <b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b> |                           |              |             |                                                          |                           | <b>19 358</b> |                            | <b>19 523</b>            | <b>37,42</b>           |

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 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 PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

|                                                                              | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I. Aktywa                                                                    | <b>52 170</b>  | <b>31 214</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 1 530          | 1 635          |
| 2. Należności                                                                | 54             | 408            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 0              | 0              |
| dłużne papiery wartościowe                                                   | 0              | 0              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 50 586         | 29 171         |
| dłużne papiery wartościowe                                                   | 0              | 0              |
| 6. Nieruchomości                                                             | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                          | 0              | 0              |
| II. Zobowiązania                                                             | <b>724</b>     | <b>668</b>     |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                     | <b>51 446</b>  | <b>30 546</b>  |
| IV. Kapitał funduszu                                                         | <b>50 573</b>  | <b>29 104</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                          | 111 114        | 61 259         |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                       | -60 541        | -32 155        |
| V. Dochody zatrzymane                                                        | <b>-196</b>    | <b>28</b>      |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                   | 2              | 21             |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -198           | 7              |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia             | <b>1 069</b>   | <b>1 414</b>   |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)            | <b>51 446</b>  | <b>30 546</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)                                 | 431 298,998546 | 254 831,742373 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A                           | 344 801,540165 | 221 015,570110 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E                           | 13 105,767570  | 2,688144       |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F                           | 13 081,340092  | 7 405,564722   |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K                           | 29 652,392952  | 15 406,145291  |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T                           | 30 657,957767  | 11 001,774106  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)           | <b>118,88</b>  | <b>119,69</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)           | <b>119,51</b>  | <b>119,79</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)           | <b>121,39</b>  | <b>121,09</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)           | <b>120,03</b>  | <b>120,37</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)           | <b>122,01</b>  | <b>121,86</b>  |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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)

|                                                                            | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | <b>582</b>               | <b>323</b>               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | -                        | -                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 17                       | 17                       |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej                     | 565                      | 306                      |
| II. Koszty funduszu                                                        | <b>601</b>               | <b>307</b>               |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 600                      | 306                      |
| 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                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe                                                              | 1                        | 1                        |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | <b>601</b>               | <b>307</b>               |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | <b>-19</b>               | <b>16</b>                |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | <b>-550</b>              | <b>1 158</b>             |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -205                     | -7                       |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -345                     | 1 165                    |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | <b>-569</b>              | <b>1 174</b>             |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):*)  |                          |                          |
| jednostki uczestnictwa kategorii A                                         | <b>-1,62</b>             | <b>4,54</b>              |
| jednostki uczestnictwa kategorii E                                         | <b>-0,56</b>             | <b>1,81*)</b>            |
| jednostki uczestnictwa kategorii F                                         | <b>0,59</b>              | <b>5,29</b>              |
| jednostki uczestnictwa kategorii K                                         | <b>-0,68</b>             | <b>4,87</b>              |
| jednostki uczestnictwa kategorii T                                         | <b>0,29</b>              | <b>5,21</b>              |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

##### I. Zmiana Wartości Aktywów Netto

|                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego           | 30 546                   | 13 263                   |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:                      | -569                     | 1 174                    |
| a) przychody z lokat netto,                                                      | -19                      | 16                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                   | -205                     | -7                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat               | -345                     | 1 165                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                            | -569                     | 1 174                    |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                         | -                        | -                        |
| a) z przychodów z lokat netto,                                                   | -                        | -                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                       | -                        | -                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                  | -                        | -                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                    | 21 469                   | 16 109                   |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)      | 49 855                   | 44 421                   |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 28 386                   | 28 312                   |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                  | 20 900                   | 17 283                   |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                        | 51 446                   | 30 546                   |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                        | 43 594                   | 21 440                   |

##### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

|                                                                                        | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:               | 176 467,256173           | 137 763,700846           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 411 071,463652           | 377 372,742690           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 353 062,773275           | 352 722,914167           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 13 578,745949            | 2,688144                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 5 734,985216             | 5 730,016848             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 18 962,898806            | 13 273,941612            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 19 732,060406            | 5 643,181919             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 234 604,207479           | 239 609,041844           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 229 276,803220           | 237 962,526535           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 475,666523               | 0,000000                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 59,209846                | 33,163245                |
| - jednostki kategorii K                                                                | 4 716,651145             | 1 609,389755             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 75,876745                | 3,962309                 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | 176 467,256173           | 137 763,700846           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 123 785,970055           | 114 760,387632           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 13 103,079426            | 2,688144                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 5 675,775370             | 5 696,853603             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 14 246,247661            | 11 664,551857            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 19 636,183661            | 5 639,219610             |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 431 298,998546           | 254 831,742373           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 940 165,217397           | 529 093,753745           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 846 136,301805           | 493 073,528530           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 13 581,434093            | 2,688144                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 13 173,713183            | 7 438,727967             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 36 268,486184            | 17 305,587378            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 31 005,282132            | 11 273,221726            |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 508 866,218851           | 274 262,011372           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 501 334,761640           | 272 057,958420           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 475,666523               | 0,000000                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 92,373091                | 33,163245                |
| - jednostki kategorii K                                                                | 6 616,093232             | 1 899,442087             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 347,324365               | 271,447620               |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | 431 298,998546           | 254 831,742373           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 344 801,540165           | 221 015,570110           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 13 105,767570            | 2,688144                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 13 081,340092            | 7 405,564722             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 29 652,392952            | 15 406,145291            |
| - jednostki kategorii T                                                                | 30 657,957767            | 11 001,774106            |

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

|                                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 119,69                   | 113,23                   |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 119,79                   | 117,13*)                 |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 121,09                   | 113,53                   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 120,37                   | 113,42                   |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 121,86                   | 114,37                   |

\*) wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 09.07.2014 r.

|                                                                                                                              |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                          |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 118,88     | 119,69     |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 119,51     | 119,79     |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 121,39     | 121,09     |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 120,03     | 120,37     |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 122,01     | 121,86     |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym) |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | -0,68%     | 5,71%      |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | -0,23%     | 4,74%*)    |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 0,25%      | 6,66%      |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | -0,28%     | 6,13%      |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 0,12%      | 6,55%      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                 |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 116,65     | 111,41     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 117,25     | 116,41     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-08-08 |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 119,06     | 111,78     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 117,76     | 111,63     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 119,68     | 112,60     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 123,87     | 121,28     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 124,14     | 121,36     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 125,67     | 122,59     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 124,73     | 121,92     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 126,44     | 123,39     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym                          |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                                                      | 118,93     | 119,77     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii E                                                                                                      | 119,56     | 119,86     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii F                                                                                                      | 121,44     | 121,17     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii K                                                                                                      | 120,08     | 120,45     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii T                                                                                                      | 122,06     | 121,94     |
| w dniu                                                                                                                       | 2015-12-30 | 2014-12-30 |

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

|                                                                                |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                             | 1,38% | 1,43% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję      | 1,38% | 1,43% |
| 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  | -     | -     |

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 09.07.2014 r.

\*\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze 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 Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.



24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 Funduszu 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) warraty 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. 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.
8. 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 nie będące 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 Funduszu
  - 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 stanowił 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 wydelonowanego 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.

### 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 Funduszu 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) 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;
  - 3) 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;
  - 4) 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. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz 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 Funduszu, 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.

## NOTA 2

| NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)      | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -          | -          |
| Z tytułu dywidendy                      | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                        | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości      | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                       | 54         | 408        |
| - premia inwestycyjna                   | 54         | 39         |
| - wpłata na nabycie JU                  | -          | 369        |
|                                         | <b>54</b>  | <b>408</b> |

## NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)                | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                           | -          | 57         |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                    | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa            | 627        | 565        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa         | 38         | 6          |
| 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:                                   | 59         | 40         |
| - wynagrodzenie TFI                                 | 59         | 38         |
|                                                     | <b>724</b> | <b>668</b> |

## NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta              | Wartość na 31.12.2015<br>w PLN | Wartość na 31.12.2014<br>w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 1 530                          | 1 635                          |

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

|                                                             | Waluta | Średnia wartość<br>w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN    | 1 261                    |

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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,93% wartości aktywów.

### 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2014 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2015, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

#### TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

|                                                                                                     | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Grupy lokat</b>                                                                                  |                          |                          |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | -142                     | -48                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -63                      | 41                       |
| <b>Razem</b>                                                                                        | <b>-205</b>              | <b>-7</b>                |

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

|                                                                                                     | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Grupy lokat</b>                                                                                  |                          |                          |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | -325                     | 1 026                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -20                      | 139                      |
| <b>Razem</b>                                                                                        | <b>-345</b>              | <b>1 165</b>             |

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 (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

|                                                                    | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) |             |             |             |             |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| w okresie                                                          | kategoria A                                    | kategoria E | kategoria F | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2019 r.                                                   | 1,50                                           | 1,10        | 0,60        | 1,40        | 0,95        |
| od początku 2020 r.                                                | 1,30                                           | 1,00        | 0,55        | 1,25        | 0,80        |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie<br>sprawozdawczym (w %) | 1,50                                           | 1,05        | 0,60        | 1,10        | 0,70        |

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

|                                                                | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> | <u>31.12.2013</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)     | 51 446            | 30 546            | 13 263            |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) |                   |                   |                   |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A                           | 118,88            | 119,69            | 113,23            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E                           | 119,51            | 119,79            | -                 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F                           | 121,39            | 121,09            | 113,53            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K                           | 120,03            | 120,37            | 113,42            |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T                           | 122,01            | 121,86            | 114,37            |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie zaszyły.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
Nie zaszyły.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
Nie dotyczy.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.  
Nie zaszyły.
- 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) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz                                           | Oplata za zarządzanie<br>(% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji               |                                           |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E               | 1,00                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T               | 0,80                                      |

- 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.

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 r. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, na rynku trwają obecnie prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalna 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 Perspektywa 2025 | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto Subfunduszu        | -                                                                                          | -                    |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

**NN SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2020**  
**(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą**  
**ING Subfundusz Stabilny Perspektywa 2020)**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Subfunduszu Perspektywa 2020 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach NN Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,





w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 15 kwietnia 2016 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

## **NN Subfundusz Perspektywa 2020**

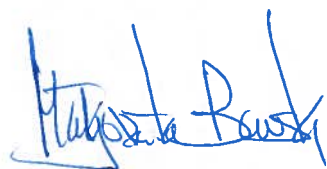
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020)

### **Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Perspektywa 2020, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 39.110 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 40.419 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 209 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.697 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



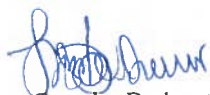
Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NN Subfundusz Perspektywa 2020**

**(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020)**

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2020  
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020)**

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałnymi subfunduszami.  
NN Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Perspektywa 2020 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/1/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716

NN Subfundusz Perspektywa 2020 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Perspektywa 2045 / NN Perspektywa 2045
2. NN Subfundusz Perspektywa 2040 / NN Perspektywa 2040
3. NN Subfundusz Perspektywa 2035 / NN Perspektywa 2035
4. NN Subfundusz Perspektywa 2030 / NN Perspektywa 2030
5. NN Subfundusz Perspektywa 2025 / NN Perspektywa 2025
6. NN Subfundusz Perspektywa 2020 / NN Perspektywa 2020, "Subfundusz"  
dalej razem "Subfundusze"

**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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. 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 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 33% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% wartości aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
  - 1) NN Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;
  - 2) NN Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO;

Alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca: w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## 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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 – max. 1,3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (jednostki w całości odkupione w dniu 07.11.2013 r., ponownie zbyte w dn. 24.10.2014):

- zbywane wyłącznie 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).

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane wyłącznie 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 kategorii F określa umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – max. 0,55% 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 4% 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 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 – max. 1,25% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- 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 T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% 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 – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                     | 31.12.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                     | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                               | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                              | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                      | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                        | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                    | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                      | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                          | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Instrumenty pochodne                                                                                | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | 25 435                     | 26 719                        | 65,78                  | 22 178                     | 23 586                        | 84,33                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                            | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 12 404                     | 12 391                        | 30,51                  | 2 754                      | 2 815                         | 10,06                  |
| Wierzytelności                                                                                      | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                              | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                            | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                              | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                       | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                      | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                                | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                        | <b>37 839</b>              | <b>39 110</b>                 | <b>96,29</b>           | <b>24 932</b>              | <b>26 401</b>                 | <b>94,39</b>           |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp.                                                            | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                              | Liczba         | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------|----------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji                      | 5 561,759 173  | 1 351                      | 1 488                    | 3,66                   |
| 2.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich | 2 455,110 204  | 367                        | 367                      | 0,90                   |
| 3.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy                  | 21 142,789 706 | 5 333                      | 5 477                    | 13,49                  |
| 4.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji                  | 62 010,075 993 | 16 559                     | 17 530                   | 43,16                  |
| 5.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Selektywny                 | 16 029,466 286 | 1 112                      | 1 118                    | 2,75                   |
| 6.                                                             | nienotowane  | nie dotyczy | NN Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek   | 4 212,626 837  | 713                        | 739                      | 1,82                   |
| <i>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i> |              |             |                                                      | 25 435         | 26 719                     |                          | 65,78                  |

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

| Lp.                                                                                                           | Nazwa                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                                   | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba  | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2015 | Udział w<br>aktywach % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1.                                                                                                            | INEUAIH LX - LU0430558287 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)               | Luksemburg                | 25,327  | 879                        | 906                      | 2,23                   |
| 2.                                                                                                            | INJPXIH LX - LU0430559251 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV)                         | Luksemburg                | 40,427  | 1 727                      | 1 828                    | 4,50                   |
| 3.                                                                                                            | INGUPIH LX - LU0430559921 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) US High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)                     | Luksemburg                | 24,815  | 907                        | 925                      | 2,28                   |
| 4.                                                                                                            | NNGIPLN LX - LU1301028160 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) »IC (Hdg III) (SICAV)     | Luksemburg                | 224,102 | 4 469                      | 4 376                    | 10,77                  |
| 5.                                                                                                            | NNFCICP LX - LU1301030653 | nienotowane  | nie dotyczy | NN (L) First Class Yield Opportunities (PLN) »IC (Hdg I) (SICAV) | Luksemburg                | 221,498 | 4 422                      | 4 356                    | 10,73                  |
| <i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i> |                           |              |             |                                                                  |                           | 12 404  | 12 391                     |                          | 30,51                  |

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 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, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

|                                                                              | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I. Aktywa                                                                    | <b>40 618</b>  | <b>27 970</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 1 474          | 1 336          |
| 2. Należności                                                                | 34             | 233            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | -              | -              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | -              | -              |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | -              | -              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 39 110         | 26 401         |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                            | -              | -              |
| 6. Nieruchomości                                                             | -              | -              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                          | -              | -              |
| II. Zobowiązania                                                             | <b>199</b>     | <b>248</b>     |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                     | <b>40 419</b>  | <b>27 722</b>  |
| IV. Kapitał funduszu                                                         | <b>39 013</b>  | <b>26 107</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                          | 104 323        | 58 747         |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                       | -65 310        | -32 640        |
| V. Dochody zatrzymane                                                        | <b>135</b>     | <b>146</b>     |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                   | 20             | 38             |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 115            | 108            |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia             | <b>1 271</b>   | <b>1 469</b>   |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)            | <b>40 419</b>  | <b>27 722</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)                                 | 340 504,982590 | 233 352,136183 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A                           | 261 340,725838 | 208 393,164814 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E                           | 29 865,403177  | 1,261770       |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F                           | 10 548,486390  | 6 377,069835   |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K                           | 15 796,309336  | 7 020,208947   |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T                           | 22 954,057849  | 11 560,430817  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)           | <b>118,37</b>  | <b>118,66</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)           | <b>118,88</b>  | <b>118,74</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)           | <b>120,48</b>  | <b>119,82</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)           | <b>119,34</b>  | <b>119,21</b>  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)           | <b>120,95</b>  | <b>120,46</b>  |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

|                                                                            | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | 400                      | 262                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | -                        | -                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 13                       | 15                       |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej                     | 387                      | 247                      |
| II. Koszty funduszu                                                        | 418                      | 245                      |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 417                      | 244                      |
| 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                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe                                                              | 1                        | 1                        |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                        | 0                        |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 418                      | 245                      |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -18                      | 17                       |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -191                     | 943                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 7                        | 18                       |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -198                     | 925                      |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -                        | -                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | -209                     | 960                      |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):    |                          |                          |
| jednostki uczestnictwa kategorii A                                         | -1,18                    | 4,06                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii E                                         | 0,57                     | -0,05*)                  |
| jednostki uczestnictwa kategorii F                                         | 2,66                     | 4,68                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii K                                         | 0,53                     | 4,35                     |
| jednostki uczestnictwa kategorii T                                         | 1,96                     | 4,59                     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

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

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

##### I. Zmiana Wartości Aktywów Netto

|                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego           | 27 722                   | 14 199                   |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                       | -209                     | 960                      |
| a) przychody z lokat netto,                                                      | -18                      | 17                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                   | 7                        | 18                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat               | -198                     | 925                      |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                            | -209                     | 960                      |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                         | -                        | -                        |
| a) z przychodów z lokat netto,                                                   | -                        | -                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                       | -                        | -                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                  | -                        | -                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                    | 12 906                   | 12 563                   |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)      | 45 576                   | 37 473                   |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 32 670                   | 24 910                   |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                  | 12 697                   | 13 523                   |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                        | 40 419                   | 27 722                   |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                        | 34 999                   | 19 676                   |

##### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

|                                                                                        | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:               | 107 152,846407           | 107 451,306831           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 380 053,678459           | 319 495,127918           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 318 599,781735           | 303 044,951003           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 32 281,232325            | 1,261770                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 4 741,157399             | 4 872,779847             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 11 410,327630            | 6 366,770496             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 13 021,179370            | 5 209,364802             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 272 900,832052           | 212 043,821087           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 265 652,220711           | 211 026,987898           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 2 417,090918             | 0,000000                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 569,740844               | 81,690299                |
| - jednostki kategorii K                                                                | 2 634,227241             | 858,626762               |
| - jednostki kategorii T                                                                | 1 627,552338             | 76,516128                |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | 107 152,846407           | 107 451,306831           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 52 947,561024            | 92 017,963105            |
| - jednostki kategorii E                                                                | 29 864,141407            | 1,261770                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 4 171,416555             | 4 791,089548             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 8 776,100389             | 5 308,143734             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 11 393,627032            | 5 132,848674             |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 340 504,982590           | 233 352,136183           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 895 575,667882           | 515 521,989423           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 807 521,114024           | 488 921,332289           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 32 305,511739            | 24,279414                |
| - jednostki kategorii F                                                                | 11 199,917533            | 6 458,760134             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 19 886,940927            | 8 476,613297             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 24 662,183659            | 11 641,004289            |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 555 070,685292           | 282 169,853240           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 546 180,388186           | 280 528,167475           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 2 440,108562             | 23,017644                |
| - jednostki kategorii F                                                                | 651,431143               | 81,690299                |
| - jednostki kategorii K                                                                | 4 090,631591             | 1 456,404350             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 1 708,125810             | 80,573472                |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | 340 504,982590           | 233 352,136183           |
| - jednostki kategorii A                                                                | 261 340,725838           | 208 393,164814           |
| - jednostki kategorii E                                                                | 29 865,403177            | 1,261770                 |
| - jednostki kategorii F                                                                | 10 548,486390            | 6 377,069835             |
| - jednostki kategorii K                                                                | 15 796,309336            | 7 020,208947             |
| - jednostki kategorii T                                                                | 22 954,057849            | 11 560,430817            |

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

|                                                                                                  | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                          |                          |
| - jednostki kategorii A                                                                          | 118,66                   | 112,72                   |
| - jednostki kategorii E                                                                          | 118,74                   | 118,81*)                 |
| - jednostki kategorii F                                                                          | 119,82                   | 112,97                   |
| - jednostki kategorii K                                                                          | 119,21                   | 112,85                   |
| - jednostki kategorii T                                                                          | 120,46                   | 113,69                   |

\*) wartość według której nastąpiło ponowne zbycie kategorii E w dniu 24.10.2014 r. (w całości odkupione w dn. 07.11.2013 r.)

01.01.2015  
31.12.2015

01.01.2014  
31.12.2014

|                                                                                                     |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                 |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 118,37     | 118,66     |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 118,88     | 118,74     |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 120,48     | 119,82     |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 119,34     | 119,21     |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 120,95     | 120,46     |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | -0,24%     | 5,27%      |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 0,12%      | -0,32%*)   |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 0,55%      | 6,06%      |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 0,11%      | 5,64%      |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 0,41%      | 5,95%      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                        |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 116,61     | 111,16     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 117,09     | 116,85     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-12-16 |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 118,64     | 111,47     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 117,54     | 111,32     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 119,12     | 112,18     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-14 | 2014-01-31 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                       |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 121,46     | 119,97     |
| w dniu                                                                                              | 2015-04-09 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 121,64     | 120,01     |
| w dniu                                                                                              | 2015-04-16 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 122,93     | 121,06     |
| w dniu                                                                                              | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 122,15     | 120,49     |
| w dniu                                                                                              | 2015-04-16 | 2014-11-28 |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 123,55     | 121,72     |
| w dniu                                                                                              | 2015-04-27 | 2014-11-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |            |            |
| - jednostki kategorii A                                                                             | 118,40     | 118,73     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii E                                                                             | 118,90     | 118,81     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii F                                                                             | 120,50     | 119,88     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii K                                                                             | 119,36     | 119,28     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| - jednostki kategorii T                                                                             | 120,98     | 120,53     |
| w dniu                                                                                              | 2015-12-30 | 2014-12-30 |

01.01.2015  
31.12.2015

01.01.2014  
31.12.2014

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

|                                                                                |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                             | 1,19% | 1,25% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję      | 1,19% | 1,24% |
| 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  | -     | -     |

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona dla jednostki kategorii E od 24.10.2014 r.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze 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 Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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.
22. 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.
23. 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.

24. 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.
25. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

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

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

7. 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.
8. 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 nie będące 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 Funduszu
  - 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 stanowił 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.

### 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 Funduszu 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2) 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;
  - 3) 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;
  - 4) 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. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz 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 Funduszu, 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)

|                                         | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -          | -          |
| Z tytułu dywidendy                      | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                        | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                       | 34         | 233        |
| - wpłata na nabycie JU                  | -          | 203        |
| - premia inwestycyjna                   | 34         | 30         |
|                                         | <b>34</b>  | <b>233</b> |

#### NOTA 3

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

|                                                     | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                           | 59         | -          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                    | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa            | 86         | 215        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa         | 15         | 1          |
| 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:                                   | 39         | 32         |
| - wynagrodzenie TFI                                 | 39         | 30         |
|                                                     | <b>199</b> | <b>248</b> |

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta              | Wartość na 31.12.2015<br>w PLN | Wartość na 31.12.2014<br>w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 1 474                          | 1 336                          |

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

|                                                             | Średnia wartość<br>w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | 1 014                    |

##### 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat 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 bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

##### 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 3,63% wartości aktywów.



### 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

#### NOTA 8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

#### NOTA 9

##### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

#### NOTA 10

##### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat                                                                                      | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                                  | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -7         | 1          |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 14         | 17         |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>7</b>   | <b>18</b>  |

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

| Grupy lokat                                                                                      | 01.01.2015  | 01.01.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                  | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -124        | 886        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -74         | 39         |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>-198</b> | <b>925</b> |

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:

|                                                                 | kategoria A | kategoria E | kategoria F | kategoria K | kategoria T |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)                  | 1,30        | 1,00        | 0,55        | 1,25        | 0,80        |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 1,30        | 0,90        | 0,55        | 0,95        | 0,65        |

**NOTA 12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

|                                                                | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)    | 40 419     | 27 722     | 14 199     |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) |            |            |            |
| jednostki uczestnictwa kategorii A                             | 118,37     | 118,66     | 112,72     |
| jednostki uczestnictwa kategorii E                             | 118,88     | 118,74     | -          |
| jednostki uczestnictwa kategorii F                             | 120,48     | 119,82     | 112,97     |
| jednostki uczestnictwa kategorii K                             | 119,34     | 119,21     | 112,85     |
| jednostki uczestnictwa kategorii T                             | 120,95     | 120,46     | 113,69     |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 dotyczy.

- 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) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz                                           | Oplata za zarządzanie<br>(% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| NN Parasol FIO Subfundusz Obligacji               |                                           |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E               | 1,00                                      |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T               | 0,80                                      |

- 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.

W okresie od dnia 16 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 marca 2016 r. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, na rynku trwają obecnie prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu oraz Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu**

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

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

| Nazwa Subfunduszu   | Metoda               | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---------------------|----------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| NN Perspektywa 2020 | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto Subfunduszu        | -                                                                                          | -                    |

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska