# NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz"), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane połączone sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.



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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

*Inne kwestie*

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
**Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 2.758.274 tys. złotych;
3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.823.282 tys. złotych;
4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 95.734 tys. złotych;
5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 775.753 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)
NN Subfundusz Japonia (L)
NN Subfundusz Nowej Azji (L)
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)
NN Subfundusz Depozytowy (L)
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

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

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych)*
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych)*
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Spółek Dywidendowych USA)*
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Japonia)*
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Nowej Azji)*
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących)*
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Ameryki Łacińskiej)*
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego)*

Subfundusz istniejący od 4 października 2010 r.:

9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
   *(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Globalnych Możliwości)*
   *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Globalnych Możliwości)*

Subfundusz istniejący od 29 lipca 2011 r.:

10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
    *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Depozytowy)*

Subfundusz istniejący od 19 stycznia 2012 r.:

11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
    *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna))*

Subfundusz istniejący od 19 listopada 2012 r.:

12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
    *(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących)*
    *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących)*

Subfundusz istniejący od 21 marca 2014 r.:

13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
    *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Stabilny Globalnej Alokacji)*

Subfundusz istniejący od 19 listopada 2014 r.:

14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR
    *(działający uprzednio pod nazwą ING (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)*

## 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. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### *Cel inwestycyjny NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

### *Cel inwestycyjny NN (L) Spółek Dywidendowych USA*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

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

### *Cel inwestycyjny NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

NN (L) European High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3 aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

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

### *Cel inwestycyjny NN (L) Japonia*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Japan Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

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

### *Cel inwestycyjny NN (L) Nowej Azji*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycyji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

### *Cel inwestycyjny NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

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

### *Cel inwestycyjny NN (L) Ameryki Łacińskiej*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Latin America Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach).

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

### *Cel inwestycyjny NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego*

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

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

### *Cel inwestycyjny NN (L) Dynamicznego Globalnej Alokacji*

***(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Globalnych Możliwości)***

W dniu 4 grudnia 2015 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zmianie nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie z dniem 3 marca 2016 r. NN (L) Globalnych Możliwości zmienił nazwę na NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji.

**do dnia 2 marca 2016 roku.**

Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Global Opportunities) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane były 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

**od dnia 3 marca 2016 roku.**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Stosowana w ramach NN (L) First Class Multi Asset Premium strategia oparta jest na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku. Zarządzający może inwestować w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosować bardziej złożone strategie inwestycyjne (np. techniki wykorzystujące instrumenty pochodne), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela. NN (L) First Class Multi Asset Premium ma na celu zapewnienie dodatniej stopy zwrotu z inwestycji, która przekroczy wartość benchmarkową jednomiesięcznej stopy EURIBOR w pełnym cyklu rynkowym w ramach uprzednio zdefiniowanego dopuszczalnego poziomu ryzyka.

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

***Cel inwestycyjny NN (L) Depozytowego***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – co najmniej 70% wartości aktywów netto.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 i pkt 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
7. 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

***Cel inwestycyjny NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

***Cel inwestycyjny NN (L) Obligacyjnego Globalnej Alokacji***

***(do 2.03.2016 r. działający pod nazwą NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących)***

W dniu 4 grudnia 2015 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zmianie nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Zmiany weszły w życie z dniem 3 marca 2016 r. NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących zmienił nazwę na NN (L) Obligacyjny Globalnej

**do dnia 2 marca 2016 roku.**

Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency))wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane były w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

**od dnia 3 marca 2016 roku.**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Celem NN (L) Global Bond Opportunities jest zapewnienie stopy zwrotu w drodze dywersyfikacji inwestycji w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacje skarbowe, obligacje typu high yield, instrumenty dłużne na rynkach wschodzących oraz instrumenty rynku pieniężnego z całego świata, denominowane w różnych walutach. Subfundusz zagraniczny ma na celu zapewnienie znaczącej dywersyfikacji pieniężnej na poziomie międzynarodowym oraz osiągnięcie wyniku wyższego względem benchmarku Barclays Global Aggregate.

NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

***Cel inwestycyjny NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji***

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

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

***Cel inwestycyjny NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR***

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

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

W przypadku jednostkowego sprawozdania finansowego NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro, poszczególne pozycje sprawozdania jednostkowego zostały przeliczone na polski złoty według poniższych zasad:

- Bilans Subfunduszu przy zastosowaniu średniego kursu euro, wyliczonego przez NBP:
  na dzień 31.12.2016 r. - 4,424
  na dzień 31.12.2015 r. - 4,2615
- Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu przy zastosowaniu kursu euro, będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:
  w 2016 roku - 4,3625
  w 2015 roku - 4,1839
- Różnice kursowe z przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku wyniku z opeacji wykazane zostały w pozycji Bilansu *VII. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji.*

## 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 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. W ramach Subfunduszu ING (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR zbywane są wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A w euro, a minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 10 euro 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 P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E

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

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

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, 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 w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 194 266 | 195 667 | 6,82 | 173 708 | 174 983 | 4,73 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 007 334 | 2 562 607 | 89,31 | 3 009 962 | 3 322 968 | 89,88 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***2 201 600*** | ***2 758 274*** | ***96,13*** | ***3 183 670*** | ***3 497 951*** | ***94,61*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 2. POŁĄCZONY BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **2 869 277** | **3 697 294** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 83 822 | 172 570 |
| 2. | Należności | 27 181 | 26 773 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 195 667 | 173 268 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *195 667* | *173 268* |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 562 607 | 3 324 683 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *1 715* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **45 995** | **98 417** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **2 823 282** | **3 598 877** |
| IV. | Kapitał funduszu | **2 588 541** | **3 459 848** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 17 355 866 | 14 379 791 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -14 767 325 | -10 919 943 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-320 274** | **-174 274** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -156 730 | -114 531 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -163 544 | -59 743 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **555 056** | **313 322** |
| VII. | Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji *) | **-41** | **-19** |
| VIII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI+VII) | **2 823 282** | **3 598 877** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

**) Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji Subfunduszu NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro*

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

## 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

**(w tys. złotych)**

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **16 837** | **18 119** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 6 917 | 5 067 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 162 | - |
| 5. | Pozostałe | 9 758 | 13 052 |
| II. | Koszty funduszu | **59 036** | **74 961** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 58 923 | 74 787 |
| 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 | - | 2 |
| 11. | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 12. | Ujemne saldo różnic kursowych | 5 | 157 |
| 13. | Pozostałe | 108 | 15 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **59 036** | **74 961** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-42 199** | **-56 842** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **137 933** | **-28 592** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -103 801 | -33 359 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | *0* | *428* |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 241 734 | 4 767 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | *0* | *-159* |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **95 734** | **-85 434** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

*(w tys.złotych)*

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **3 598 877** | **2 658 440** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **95 734** | **-85 434** |
| a) przychody z lokat netto, | -42 199 | -56 842 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -103 801 | -33 359 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 241 734 | 4 767 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **95 734** | **-85 434** |
| **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:** | **-871 307** | **1 025 891** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 2 976 075 | 5 528 428 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 3 847 382 | 4 502 537 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-775 573** | **940 457** |
| **6*. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji** | **-22** | **-20** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **2 823 282** | **3 598 877** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **2 922 546** | **3 574 061** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

**) Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji Subfunduszu NN (L) Stabilnego Globalnej Alokacji EUR denominowanego w euro*

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

# INFORMACJA O WYNAGRODZENIU

## INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH

Zgodnie z wymogami art. 219 Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia informację o wynagrodzeniach.

| | | W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy |
|---|---|---|
| Liczba pracowników na dzień 31.12.2016 | 61 | 10 |
| Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym: | 19 193 688,08 | 7 602 952,11 |
| Wynagrodzenie stałe*) | 15 191 215,51 | 5 958 027,11 |
| Wynagrodzenie zmienne**) | 4 002 472,57 | 1 644 925,00 |

*) Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie urlopowe, wynagrodzenie chorobowe i zasiłki, świadczenia związane z rozwiązaniem umowy, inne świadczenia na rzecz pracownika pokrywane przez pracodawcę.

**) Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje: premię roczną wypłaconą za rok 2015 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2015 do 3Q 2016, nagrody specjalne, etc.

**Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:**

Wynagrodzenie zmienne może być przyznane bądź wypłacone tylko jeśli pozwala na to kondycja finansowa Towarzystwa i Grupy NN oraz jest to uzasadnione wynikami Grupy NN, NN TFI, odpowiedniej jednostki biznesowej bądź konkretnego pracownika;

Oceny wyników dla wszystkich pracowników:

(i) Zestaw celów ustalany jest na początku każdego roku w ramach obustronnego porozumienia pomiędzy pracownikiem i jego bezpośrednim przełożonym w randze menadżera;
(ii) Cele muszą zawierać zarówno cele finansowe i niefinansowe, a w przypadku pracowników odpowiedzialnych za bezpośredni kontakt z klientem dodatkowo cel oparty na utrzymaniu klienta;
(iii) Ocena wyników jest przeprowadzana w oparciu o cele wyznaczone na początku danego roku.

Zasady wynagrodzenia zmiennego dla osób sprawujących funkcje kontrolne:

(i) Stosunek wynagrodzenia stałego do zmiennego ustalany jest na korzyść wynagrodzenia stałego;
(ii) Wynagrodzenie zmienne bazuje głównie (przynajmniej 50%) na celach charakterystycznych dla danej funkcji, zawierających w sobie kryteria jakościowe i ilościowe;
(iii) Cele muszą zawierać minimalnie 85% celów niefinansowych i maksymalnie 15% celów finansowych;
(iv) Przynajmniej 50% postawionych celów powinno zostać spełnionych by dana osoba była uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

Zasady Wynagrodzeń Zmiennych dla osób zajmujących kluczowe stanowiska:

(i) Wynagrodzenie zmienne dla osób na kluczowych stanowiskach powinno być ustalane na bazie oceny wyników osiągniętych przez daną osobę w ciągu dwóch ostatnich lat finansowych, jak również wyników osiągniętych przez jednostkę biznesową oraz Towarzystwo w tym okresie. Dla osób mających znaczący wpływ na fundusze zarządzane przez NN TFI, wynagrodzenie zmienne powinno bazować w pewnej proporcji na wynikach osiąganych przez te fundusze. Jeśli pracownik jest zatrudniony przez mniej niż 2 lata, osiągane wyniki powinny bazować na danych liczonych od początku jego zatrudnienia;
(ii) Stałe i zmienne elementy całkowitego wynagrodzenia są w taki sposób zbalansowane, aby stały element wynagrodzenia reprezentował odpowiednio wysoką proporcję całkowitego wynagrodzenia.

(iii) wszystkie cele weryfikowane są przez Departament Zarządzania Ryzykiem;

(iv) Przynajmniej 50% postawionych celów powinno zostać spełnionych by dana osoba była uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego.

Uwagi podsumowujące:

(i) Ocena indywidualna wyników danego pracownika jest oparta o przejrzyste kryteria finansowe i niefinansowe. Podczas oceny pracownika brane są pod uwagę jego wyniki, zaraportowane incydenty dotyczące zarządzania ryzykiem oraz naruszenia zgodności z przepisami zewnętrznymi i wewnętrznymi.

(ii) Maksymalny stosunek wynagrodzenia zmiennego do wynagrodzenia stałego dla wszystkich pracowników regulowany jest przez ogólne ramy wynagrodzeń.

(iii) Gwarantowane wynagrodzenie zmienne nie łączy się z zasadami skutecznego zarządzania ryzykiem i wynagradzania za wyniki i nie powinno być przedmiotem planowanych form wynagrodzeń. W rezultacie, gwarantowane wynagrodzenie zmienne wypłacane jest wyłącznie na zasadzie wyjątku, jedynie nowym pracownikom w okresie pierwszego roku zatrudnienia.

**Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości:**

Pierwszy przegląd będzie miał miejsce do końca 2017 r.

**Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń:**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

| Prezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu |
|---|---|---|---|
| Małgorzata Barska | Leszek Jedlecki | Dariusz Korona | Robert Bohynik |

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

# LIST TOWARZYSTWA
# SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

NN investment partners

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

Podczas 2016 roku byliśmy obserwatorami wielu wydarzeń politycznych, gospodarczych i społecznych zarówno w kraju jak i na arenie międzynarodowej. W odpowiedzi na nie, ceny akcji i obligacji znacznie się wahały, niejednokrotnie zaskakując większość inwestorów kierunkiem i tempem zmian. Mimo tego ubiegły rok był udany zarówno dla rynków wschodzących, jak i rynków rozwiniętych. Najważniejszymi wydarzeniami były wybory w USA i referendum w Wielkiej Brytanii. Początkowa reakcja inwestorów na zaskakującą decyzję Brytyjczyków w sprawię opuszczenia Unii Europejskiej była nerwowa, ale indeksy szybko odrobiły straty. Efektem „Brexitu" był spadek oprocentowania obligacji skarbowych na świecie. Stały się one przez to jeszcze mniej opłacalne i inwestorzy szukając wyższych stóp zwrotu zaczęli wracać do akcji i ryzykownych obligacji. Z kolei wybór nowego prezydenta USA spowodował, że rynki finansowe „ruszyły" w oczekiwaniu na obniżki podatków od przedsiębiorstw i rozpoczęcie programu inwestycji infrastrukturalnych. W skali roku amerykański S&P wzrósł o 10%, niemiecki DAX zyskał 7%, a japoński Nikkei praktycznie się nie zmienił. Na świecie mieliśmy do czynienia z niewielkim przyspieszeniem tempa wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych, oraz zahamowaniem tendencji spadkowych na rynkach wschodzących. Także wskaźniki inflacji (zarówno konsumenckiej jak i producentów) zaczęły powoli piąć się w górę, sygnalizując możliwość przełamania deflacyjnego trendu. Na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego zareagowały pozytywnie surowce – ropa, miedź i ruda żelaza zanotowały solidne dwucyfrowe wzrosty.

Rynek krajowy podążał za rynkami globalnymi - indeks WIG w 2016 roku wzrósł o 11%. Najbardziej zyskownym sektorem był sektor surowcowy, który w ubiegłym roku wzrósł o 80%, odzwierciedlając tym samym trendy na rynkach globalnych. Mocny był także sektor paliwowy (korzystający ze słabej złotówki oraz korzystnych marż rafineryjnych), deweloperski i IT. Najsłabiej radziły sobie spółki energetyczne (po ograniczeniu dywidend oraz dodatkowym zaangażowaniu w górnictwo), chemiczne oraz budowlane. Patrząc na wielkość kapitalizacji, najlepiej wypały spółki o średniej kapitalizacji. Po dużych odpisach w 2015, rok 2016 przyniósł odbicie w raportowanych zyskach. W przypadku utrzymania się bieżących warunków makroekonomicznych spodziewalibyśmy się kontynuacji wzrostu zysków w ciągu najbliższych dwóch lat.

Posiadacze polskich obligacji zostali negatywnie zaskoczeni zmianą ratingu Polski przez agencję Standard & Poors, która obniżyła ocenę kredytową naszego kraju z poziomu A- do BBB+. Obniżona została również perspektywa dalszej zmiany ratingu ze stabilnej do negatywnej. Wywołało to bardzo dynamiczną negatywną reakcję na rynku polskich obligacji skarbowych oraz rynku walutowym. Koniec stycznia przyniósł odwrócenie negatywnych tendencji. Dla globalnego rynku długu był to moment zwrotny w perspektywie całego roku. W Polsce odrabianie strat przyszło z większym trudem, gdyż uwagę uczestników rynku przykuwały kolejne zmiany polityczne i instytucjonalne. Z uwagą śledziliśmy wypowiedzi nowych członków Rady Polityki Pieniężnej. Okazali się oni jednak powściągliwi w decyzji o zmianie stóp procentowych NBP. Głównym negatywnym zaskoczeniem w Polsce były inwestycje, które spadły o 7,7%, czyli najmocniej od ponad 5 lat. Jednocześnie konsumpcja prywatna wzrosła o 3,9% w skali roku, co jednak było poniżej wysokich oczekiwań związanych z wprowadzonym programem Rodzina 500+. Silnym pozostał rynek pracy gdzie bezrobocie systematycznie spadało osiągając w listopadzie poziom 8,2%, najniższy od 25 lat.

Pierwsze półrocze 2016 roku przyniosło trzy istotne zmiany w naszej ofercie produktowej. Przede wszystkim 3 marca 2016 r. do oferty wprowadziliśmy dwie nowe strategie w ramach odmienionych subfunduszy o globalnym zasięgu: NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji i NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji. To propozycje, jakich poszukuje wielu inwestorów na polskim rynku – aktywnie zarządzanych, opartych o różnorodne inwestycje z całego świata, mocno niezależne od sytuacji na polskim rynku finansowym. Nowe subfundusze zastąpiły odpowiednio: NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących i NN (L) Globalnych Możliwości. W czasach dużej zmienności promujemy rozwiązania, które starają się tę zmienność ograniczać. Dodatkowo 24 czerwca 2016 r. subfundusz NN Selektywny został przejęty przez subfundusz NN Akcji. Połączenie to miało charakter porządkujący, gdyż przejmowane subfundusze posiadały bardzo zbliżoną strukturę portfeli inwestycyjnych, co odzwierciedlone było również w porównywalnych wynikach inwestycyjnych licząc od początku 2014 roku. Z nadejściem drugiego półrocza ubiegłego 2016 roku Towarzystwo obniżyło, z 5% do 3%, stawki maksymalnych opłat dystrybucyjnych dla obligacyjnych subfunduszy dostępnych w parasolu NN SFIO (tj. NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji, NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego, oraz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)).

W marcu 2017 roku niezależny ośrodek analityczny Analizy Online przyznał NN Investment Partners TFI prestiżową nagrodę Alfa 2016. Analitycy serwisu najwyżej ocenili fundusze oferowane przez nasze Towarzystwo. Według Analiz Online oferujemy fundusze charakteryzujące się wysoką jakością w każdym z 4 branych pod uwagę segmentów - akcyjnym, mieszanym, dłużnym oraz gotówkowym i pieniężnym. Dodatkowo na liście zwycięzców znalazł się subfundusz NN Obligacji. Trzeci rok z kolei, nasze IKE Plus zostało wybrane w Rankingu Analiz Online najlepszym IKE z funduszami na polskim rynku.

Życzymy Państwu, aby kolejne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

| Prezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu |
|---|---|---|---|
| Małgorzata Barska | Leszek Jedlecki | Dariusz Korona | 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
biuro@nntfi.pl

NIP 954-21-80-836, KRS 0000039430, Sąd 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 2016 roku |
|---|---|
| NN SFIO Akcji 2 | **11,45%** |
| NN SFIO Obligacji 2 | **1,80%** |
| NN Parasol FIO: | |
| NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek | **15,97%** |
| NN Subfundusz Akcji | **9,91%** |
| NN Subfundusz Zrównoważony | **6,32%** |
| NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich | **4,29%** |
| NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu | **3,74%** |
| NN Subfundusz Lokacyjny Plus | **2,41%** |
| NN Subfundusz Obligacji | **1,63%** |
| NN Subfundusz Gotówkowy | **0,88%** |
| NN SFIO: | |
| NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) | **24,05%** |
| NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) | **16,13%** |
| NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) | **15,94%** |
| NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) | **15,93%** |
| NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) | **11,73%** |
| NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) | **6,54%** |
| NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) | **4,53%** |
| NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) | **3,59%** |
| NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) | **2,50%** |
| NN Subfundusz Depozytowy (L) | **0,85%** |
| NN Subfundusz Nowej Azji (L) | **0,82%** |
| NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) | **0,04%** |
| NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) | **-0,62%** |
| NN Subfundusz Japonia (L) | **-6,60%** |
| NN Perspektywa SFIO: | |
| NN Subfundusz Perspektywa 2045 | **5,16%** |
| NN Subfundusz Perspektywa 2040 | **4,74%** |
| NN Subfundusz Perspektywa 2035 | **4,63%** |
| NN Subfundusz Perspektywa 2030 | **4,39%** |
| NN Subfundusz Perspektywa 2025 | **4,27%** |
| NN Subfundusz Perspektywa 2020 | **3,20%** |
| ING Konto Funduszowe SFIO: | |
| ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny | **5,54%** |
| ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany | **2,60%** |
| ING Subfundusz Pakiet Ostrożny | **1,89%** |

# NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 749.686 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 761.472 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 58.982 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 354.496 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. **NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, "Subfundusz"**
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.
Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

**Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| | - | - | - | - | - | - |
| Akcje | | | | | | |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 528 521 | 749 686 | 96,45 | 976 962 | 1 092 160 | 95,31 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***528 521*** | ***749 686*** | ***96,45*** | ***976 962*** | ***1 092 160*** | ***95,31*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INGHAIH LX - LU0430558527 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Global High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 14 375,625 | 528 521 | 749 686 | 96,45 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***528 521*** | ***749 686*** | ***96,45*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **777 246** | **1 145 903** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 19 645 | 52 550 |
| 2. | Należności | 7 915 | 1 193 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - |
| | *dłużne papiery wartościowe* | - | - |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 749 686 | 1 092 160 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | - | - |
| 6. | Nieruchomości | - | - |
| 7. | Pozostałe aktywa | - | - |
| II. | Zobowiązania | **15 774** | **29 935** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **761 472** | **1 115 968** |
| IV. | Kapitał funduszu | **639 005** | **1 052 483** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 4 047 744 | 3 147 749 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -3 408 739 | -2 095 266 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-98 698** | **-51 713** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -48 907 | -32 060 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -49 791 | -19 653 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **221 165** | **115 198** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **761 472** | **1 115 968** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 3 452 838,444794 | 5 660 733,552039 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 3 291 261,491315 | 5 557 190,488370 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 5 435,938121 | 5 074,875981 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 60 682,959348 | 2 177,074305 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 72 103,531108 | 55 025,119431 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P | 1 973,792560 | 26 192,976991 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 21 380,732342 | 15 073,016961 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **220,18** | **197,07** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **237,66** | **209,97** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **228,09** | **200,71** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **224,42** | **199,67** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł) | **220,18** | **197,07** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **235,85** | **208,17** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **3 520** | **4 621** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 232 | 505 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 65 | 21 |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 3 223 | 4 095 |
| II. | Koszty funduszu | **20 367** | **25 993** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 20 336 | 25 992 |
| 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 | 31 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **20 367** | **25 993** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-16 847** | **-21 372** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **75 829** | **16 279** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -30 138 | -18 610 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 105 967 | 34 889 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **58 982** | **-5 093** |
| | Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): | | |
| | jednostki uczestnictwa kategorii A | **17,00** | **-0,90** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii E | **19,11** | **-0,71** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii F | **19,77** | **-0,67** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii K | **17,96** | **-0,80** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii P | **17,00** | **-0,90** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii T | **19,27** | **-0,70** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **1 115 968** | **628 627** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **58 982** | **-5 093** |
| a) przychody z lokat netto, | -16 847 | -21 372 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -30 138 | -18 610 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 105 967 | 34 889 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **58 982** | **-5 093** |
| **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:** | **-413 478** | **492 434** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 899 995 | 1 720 380 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 1 313 473 | 1 227 946 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-354 496** | **487 341** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **761 472** | **1 115 968** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **823 693** | **1 042 888** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-2 207 895,107245** | **2 304 816,209888** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 4 551 069,242173 | 8 342 464,136653 |
| - jednostki kategorii A | *4 437 994,092271* | *8 229 010,641194* |
| - jednostki kategorii E | *1 113,629871* | *5 291,016403* |
| - jednostki kategorii F | *60 856,522477* | *2 854,864680* |
| - jednostki kategorii K | *41 126,708195* | *59 432,209595* |
| - jednostki kategorii P | *3 028,871205* | *38 382,972556* |
| - jednostki kategorii T | *6 949,418154* | *7 492,432225* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 6 758 964,349418 | 6 037 647,926765 |
| - jednostki kategorii A | *6 703 923,089326* | *5 958 529,093374* |
| - jednostki kategorii E | *752,567731* | *464,863366* |
| - jednostki kategorii F | *2 350,637434* | *3 447,736745* |
| - jednostki kategorii K | *24 048,296518* | *24 193,178945* |
| - jednostki kategorii P | *27 248,055636* | *49 675,671267* |
| - jednostki kategorii T | *641,702773* | *1 337,383068* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -2 207 895,107245 | 2 304 816,209888 |
| - jednostki kategorii A | *-2 265 928,997055* | *2 270 481,547820* |
| - jednostki kategorii E | *361,062140* | *4 826,153037* |
| - jednostki kategorii F | *58 505,885043* | *-592,872065* |
| - jednostki kategorii K | *17 078,411677* | *35 239,030650* |
| - jednostki kategorii P | *-24 219,184431* | *-11 292,698711* |
| - jednostki kategorii T | *6 307,715381* | *6 155,049157* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **3 452 838,444794** | **5 660 733,552039** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 21 444 069,342684 | 16 893 000,100511 |
| - jednostki kategorii A | *21 081 860,930486* | *16 643 866,838215* |
| - jednostki kategorii E | *8 269,786716* | *7 156,156845* |
| - jednostki kategorii F | *66 481,333527* | *5 624,811050* |
| - jednostki kategorii K | *125 839,675967* | *84 712,967772* |
| - jednostki kategorii P | *133 118,628675* | *130 089,757470* |
| - jednostki kategorii T | *28 498,987313* | *21 549,569159* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 17 991 230,897890 | 11 232 266,548472 |
| - jednostki kategorii A | *17 790 599,439171* | *11 086 676,349845* |
| - jednostki kategorii E | *2 833,848595* | *2 081,280864* |
| - jednostki kategorii F | *5 798,374179* | *3 447,736745* |
| - jednostki kategorii K | *53 736,144859* | *29 687,848341* |
| - jednostki kategorii P | *131 144,836115* | *103 896,780479* |
| - jednostki kategorii T | *7 118,254971* | *6 476,552198* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 3 452 838,444794 | 5 660 733,552039 |
| - jednostki kategorii A | *3 291 261,491315* | *5 557 190,488370* |
| - jednostki kategorii E | *5 435,938121* | *5 074,875981* |
| - jednostki kategorii F | *60 682,959348* | *2 177,074305* |
| - jednostki kategorii K | *72 103,531108* | *55 025,119431* |
| - jednostki kategorii P | *1 973,792560* | *26 192,976991* |
| - jednostki kategorii T | *21 380,732342* | *15 073,016961* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 197,07 | 187,29 |
| - jednostki kategorii E | 209,97 | 196,97 |
| - jednostki kategorii F | 200,71 | 187,53 |
| - jednostki kategorii K | 199,67 | 188,62 |
| - jednostki kategorii P | 197,07 | 187,29 |
| - jednostki kategorii T | 208,17 | 195,08 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 220,18 | 197,07 |
| - jednostki kategorii E | 237,66 | 209,97 |
| - jednostki kategorii F | 228,09 | 200,71 |
| - jednostki kategorii K | 224,42 | 199,67 |
| - jednostki kategorii P | 220,18 | 197,07 |
| - jednostki kategorii T | 235,85 | 208,17 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 11,73% | 5,22% |
| - jednostki kategorii E | 13,19% | 6,60% |
| - jednostki kategorii F | 13,64% | 7,03% |
| - jednostki kategorii K | 12,40% | 5,86% |
| - jednostki kategorii P | 11,73% | 5,22% |
| - jednostki kategorii T | 13,30% | 6,71% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 164,93 | 180,67 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii E | 175,99 | 191,61 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii F | 168,30 | 182,90 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii K | 167,22 | 182,66 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii P | 164,93 | 180,67 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii T | 174,49 | 189,90 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 225,13 | 220,10 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| - jednostki kategorii E | 242,91 | 232,34 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| - jednostki kategorii F | 233,10 | 221,46 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| - jednostki kategorii K | 229,42 | 222,04 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| - jednostki kategorii P | 225,13 | 220,10 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| - jednostki kategorii T | 241,05 | 230,18 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 220,20 | 197,70 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 237,67 | 210,63 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 228,09 | 201,33 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 224,43 | 200,29 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii P | 220,20 | 197,70 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 235,86 | 208,81 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,47%** | **2,49%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,47% | 2,49% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1

## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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 niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | ***31.12.2016*** | ***31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 6 280 | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 888 | 116 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 747 | 1 077 |
| | ***7 915*** | ***1 193*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | ***31.12.2016*** | ***31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 24 598 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 595 | 1 898 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 13 051 | 839 |
| 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: | 2 128 | 2 600 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *1 609* | *2 353* |
| | ***15 774*** | ***29 935*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 19 645 | 19 645 | 50 251 | 50 251 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 539 | 2 299 |
| | | *19 645* | | *52 550* |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 19 102 | 19 102 |
| pieniężnych: | EUR | 377 | 1 644 |
| | | | 20 746 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 2,53% | 4,39% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,20% |

## 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 539 EUR | 2 299 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -30 138 | -18 610 |
| ***Razem*** | ***-30 138*** | ***-18 610*** |

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

| Grupy lokat | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 105 967 | 34 889 |
| ***Razem*** | ***105 967*** | ***34 889*** |

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

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria I* | 2,50 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | 1,90 |
| *kategoria E* | 1,20 | 1,20 |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 761 472 | 1 115 968 | 628 627 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 220,18 | 197,07 | 187,29 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 237,66 | 209,97 | 196,97 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 228,09 | 200,71 | 187,53 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 224,42 | 199,67 | 188,62 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii P | 220,18 | 197,07 | 187,29 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 235,85 | 208,17 | 195,08 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| **Fundusz** | **Opłata za zarządzanie (% w skali roku)** |
|---|---|
| NN (L) Global High Dividend | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 435.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Globalny Spółek Dywidendowych (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 73.882 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 77.746 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8.458 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 24.679 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH USA (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. **NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA, "Subfundusz"**
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

**Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat | 31.12.2016 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2016 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2016 % udział w aktywach | 31.12.2015 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2015 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2015 % udział w 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 | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 54 852 | 73 882 | 92,45 | 42 236 | 51 787 | 94,67 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***54 852*** | ***73 882*** | ***92,45*** | ***61 502*** | ***77 017*** | ***96,61*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INGUPIH LX-LU0430559921 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) US High Dividend (PLN) Hdg »IC (SICAV) | Luksemburg | 1 662,706 | 54 852 | 73 882 | 92,45 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***54 852*** | ***73 882*** | ***92,45*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **79 913** | **54 704** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 491 | 2 831 |
| 2. | Należności | 540 | 86 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - |
| | *dłużne papiery wartościowe* | - | - |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 73 882 | 51 787 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | - | - |
| 6. | Nieruchomości | - | - |
| 7. | Pozostałe aktywa | - | - |
| II. | Zobowiązania | **2 167** | **1 637** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **77 746** | **53 067** |
| IV. | Kapitał funduszu | **62 259** | **46 038** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 412 289 | 346 095 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -350 030 | -300 057 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-3 543** | **-2 522** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -5 092 | -3 887 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 1 549 | 1 365 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **19 030** | **9 551** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **77 746** | **53 067** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 417 846,424543 | 330 920,999599 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 392 395,928136 | 319 584,483030 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 559,961848 | - |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 701,471952 | 594,149346 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 22 715,409571 | 9 810,090192 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 1 473,653036 | 932,277031 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **185,82** | **160,27** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **187,73** | **-** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **192,48** | **163,22** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **189,39** | **162,38** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **196,95** | **167,51** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **262** | **256** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 30 | 18 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 3 | 1 |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 229 | 237 |
| II. | Koszty funduszu | **1 467** | **1 501** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 462 | 1 498 |
| 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 | - | 2 |
| 13. | Pozostałe | 5 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **1 467** | **1 501** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-1 205** | **-1 245** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **9 663** | **-4 065** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 184 | 1 899 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 9 479 | -5 964 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **8 458** | **-5 310** |

| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): | | |
|---|---|---|
| jednostki uczestnictwa kategorii A | **20,18** | **-16,09** |
| jednostki uczestnictwa kategorii E*) | **20,40** | **-** |
| jednostki uczestnictwa kategorii F | **22,70** | **-12,97** |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | **21,06** | **-14,99** |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | **22,25** | **-13,53** |

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **53 067** | **78 797** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **8 458** | **-5 310** |
| a) przychody z lokat netto, | -1 205 | -1 245 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 184 | 1 899 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 9 479 | -5 964 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **8 458** | **-5 310** |
| **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:** | **16 221** | **-20 420** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 66 194 | 53 568 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 49 973 | 73 988 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **24 679** | **-25 730** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **77 746** | **53 067** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **59 294** | **60 316** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **86 925,424944** | **-120 800,871081** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 384 633,142171 | 322 355,191570 |
| - jednostki kategorii A | *359 457,294114* | *309 468,927792* |
| - jednostki kategorii E | *611,524147* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *108,625388* | *717,455043* |
| - jednostki kategorii K | *23 816,815899* | *11 710,693404* |
| - jednostki kategorii T | *638,882623* | *458,115331* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 297 707,717227 | 443 156,062651 |
| - jednostki kategorii A | *286 645,849008* | *434 993,292812* |
| - jednostki kategorii E | *51,562299* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *1,302782* | *471,542795* |
| - jednostki kategorii K | *10 911,496520* | *7 647,883226* |
| - jednostki kategorii T | *97,506618* | *43,343818* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 86 925,424944 | -120 800,871081 |
| - jednostki kategorii A | *72 811,445106* | *-125 524,365020* |
| - jednostki kategorii E | *559,961848* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *107,322606* | *245,912248* |
| - jednostki kategorii K | *12 905,319379* | *4 062,810178* |
| - jednostki kategorii T | *541,376005* | *414,771513* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **417 846,424543** | **330 920,999599** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 661 187,342867 | 2 276 554,200696 |
| - jednostki kategorii A | *2 612 199,448042* | *2 252 742,153928* |
| - jednostki kategorii E | *611,524147* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *1 174,317529* | *1 065,692141* |
| - jednostki kategorii K | *45 221,368105* | *21 404,552206* |
| - jednostki kategorii T | *1 980,685044* | *1 341,802421* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 243 340,918324 | 1 945 633,201097 |
| - jednostki kategorii A | *2 219 803,519906* | *1 933 157,670898* |
| - jednostki kategorii E | *51,562299* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *472,845577* | *471,542795* |
| - jednostki kategorii K | *22 505,958534* | *11 594,462014* |
| - jednostki kategorii T | *507,032008* | *409,525390* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 417 846,424543 | 330 920,999599 |
| - jednostki kategorii A | *392 395,928136* | *319 584,483030* |
| - jednostki kategorii E | *559,961848* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *701,471952* | *594,149346* |
| - jednostki kategorii K | *22 715,409571* | *9 810,090192* |
| - jednostki kategorii T | *1 473,653036* | *932,277031* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 160,27 | 174,41 |
| - kategoria E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 16.03.2016 r.) | 161,68 | - |
| - jednostki kategorii F | 163,22 | 174,63 |
| - jednostki kategorii K | 162,38 | 175,65 |
| - jednostki kategorii T | 167,51 | 179,76 |

| | 01.01.2016 31.12.2016 | 01.01.2015 31.12.2015 |
|---|---|---|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 185,82 | 160,27 |
| - jednostki kategorii E | 187,73 | - |
| - jednostki kategorii F | 192,48 | 163,22 |
| - jednostki kategorii K | 189,39 | 162,38 |
| - jednostki kategorii T | 196,95 | 167,51 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (wyrażona w stosunku rocznym) | | |
| - jednostki kategorii A | 15,94% | -8,11% |
| - kategoria E (zmiana liczona od 16.03.2016 r.) | 20,33% | - |
| - kategoria F | 17,93% | -6,53% |
| - jednostki kategorii K | 16,63% | -7,55% |
| - jednostki kategorii T | 17,58% | -6,81% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 142,57 | 148,07 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-25 |
| - jednostki kategorii E | 159,10 | - |
| w dniu | 2016-06-27 | - |
| - jednostki kategorii F | 145,48 | 149,90 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-25 |
| - jednostki kategorii K | 144,54 | 149,70 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-25 |
| - jednostki kategorii T | 149,25 | 154,00 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-25 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 189,22 | 175,35 |
| w dniu | 2016-12-13 | 2015-06-23 |
| - jednostki kategorii E | 191,04 | - |
| w dniu | 2016-12-13 | - |
| - jednostki kategorii F | 195,84 | 176,99 |
| w dniu | 2016-12-13 | 2015-06-23 |
| - jednostki kategorii K | 192,80 | 177,09 |
| w dniu | 2016-12-13 | 2015-06-23 |
| - jednostki kategorii T | 200,41 | 181,93 |
| w dniu | 2016-12-13 | 2015-06-23 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 185,83 | 161,64 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 187,73 | - |
| w dniu | 2016-12-30 | - |
| - jednostki kategorii F | 192,48 | 164,61 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 189,40 | 163,76 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 196,95 | 168,93 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016 31.12.2016 | 01.01.2015 31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,47%** | **2,49%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,47% | 2,48% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1

## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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
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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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 niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 475 | 35 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 65 | 51 |
| | ***540*** | ***86*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 894 | 1 356 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 407 | 136 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 693 | 31 |
| 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: | 173 | 114 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *157* | 110 |
| | ***2 167*** | ***1 637*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 5 491 | 5 491 | 2 715 | 2 715 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 27 | 116 |
| | | *5 491* | | *2 831* |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom | PLN | 2 516 | 2 516 |
| środków pieniężnych: | EUR | 20 | 88 |
| | | | 2 604 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 6,87% | 4,96% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) US High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,21% |

## 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 27 EUR | 116 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 184 | 1 899 |
| ***Razem*** | ***184*** | ***1 899*** |

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

| Grupy lokat | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 9 479 | -5 964 |
| ***Razem*** | ***9 479*** | ***-5 964*** |

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

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | - |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria I* | 2,50 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | 1,90 |
| *kategoria E* | 1,20 | 1,20 |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 77 746 | 53 067 | 78 797 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 185,82 | 160,27 | 174,41 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 187,73 | - | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 192,48 | 163,22 | 174,63 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 189,39 | 162,38 | 175,65 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 196,95 | 167,51 | 179,76 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| **Fundusz** | **Opłata za zarządzanie (% w skali roku)** |
|---|---|
| NN (L) US High Dividend | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) US High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 1.228.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Spółek Dywidendowych USA | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 191.316 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 194.906 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 24.657 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 231.457 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU EUROPEJSKIEGO SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. **NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych, "Subfundusz"**
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

NN (L) European High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3 aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

Subfundusz nie określił 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)<br>(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.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat | 31.12.2016 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2016 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2016 % udział w aktywach | 31.12.2015 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2015 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2015 % udział w 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 | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 152 983 | 191 316 | 97,07 | 392 526 | 417 635 | 95,70 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***152 983*** | ***191 316*** | ***97,07*** | ***392 526*** | ***417 635*** | ***95,70*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INEUAIH LX-LU0430558287 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) European High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 5 277,116 | 152 983 | 191 316 | 97,07 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***152 983*** | ***191 316*** | ***97,07*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **197 086** | **436 387** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 165 | 10 817 |
| 2. | Należności | 1 605 | 7 935 |
| 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: | 191 316 | 417 635 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **2 180** | **10 024** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **194 906** | **426 363** |
| IV. | Kapitał funduszu | **225 079** | **431 879** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 1 375 958 | 1 244 670 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 150 879 | -812 791 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-68 506** | **-30 625** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -19 147 | -13 898 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -49 359 | -16 727 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **38 333** | **25 109** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **194 906** | **426 363** |

| | | |
|---|---|---|
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 1 248 381,301733 | 2 714 473,285826 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 1 227 444,434291 | 2 692 866,209591 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 587,334609 | 580,606685 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 19 294,774484 | 20 260,839555 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 1 054,758349 | 765,629995 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **156,07** | **157,05** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **161,68** | **159,95** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **159,09** | **159,13** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **165,37** | **164,09** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **1 085** | **1 751** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 64 | 201 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 27 | 11 |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 994 | 1 539 |
| II. | Koszty funduszu | **6 334** | **9 794** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 6 322 | 9 793 |
| 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 | 12 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **6 334** | **9 794** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-5 249** | **-8 043** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-19 408** | **-13 615** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -32 632 | -14 300 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 13 224 | 685 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **-24 657** | **-21 658** |

| | | |
|---|---|---|
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | **-20,11** | **-7,99** |
| jednostki uczestnictwa kategorii F | **34,86** | **-5,65** |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | **-0,81** | **-6,98** |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | **25,14** | **-5,97** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **426 363** | **192 434** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **-24 657** | **-21 658** |
| a) przychody z lokat netto, | -5 249 | -8 043 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -32 632 | -14 300 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 13 224 | 685 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **-24 657** | **-21 658** |
| **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:** | **-206 800** | **255 587** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 131 288 | 705 845 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 338 088 | 450 258 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-231 457** | **233 929** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **194 906** | **426 363** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **253 966** | **392 001** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-1 466 091,984093** | **1 436 128,129315** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 909 222,989730 | 4 159 116,855190 |
| - jednostki kategorii A | *885 880,650113* | *4 117 657,932327* |
| - jednostki kategorii F | *400,542845* | *663,313896* |
| - jednostki kategorii K | *22 589,743987* | *40 492,953214* |
| - jednostki kategorii T | *352,052785* | *302,655753* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 375 314,973823 | 2 722 988,725875 |
| - jednostki kategorii A | *2 351 302,425413* | *2 693 818,107599* |
| - jednostki kategorii F | *393,814921* | *774,566473* |
| - jednostki kategorii K | *23 555,809058* | *28 352,424856* |
| - jednostki kategorii T | *62,924431* | *43,626947* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -1 466 091,984093 | 1 436 128,129315 |
| - jednostki kategorii A | *-1 465 421,775300* | *1 423 839,824728* |
| - jednostki kategorii F | *6,727924* | *-111,252577* |
| - jednostki kategorii K | *-966,065071* | *12 140,528358* |
| - jednostki kategorii T | *289,128354* | *259,028806* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **1 248 381,301733** | **2 714 473,285826** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 8 866 980,133211 | 7 957 757,143481 |
| - jednostki kategorii A | *8 786 041,316894* | *7 900 160,666781* |
| - jednostki kategorii F | *1 755,716004* | *1 355,173159* |
| - jednostki kategorii K | *76 678,327829* | *54 088,583842* |
| - jednostki kategorii T | *2 504,772484* | *2 152,719699* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 618 598,831478 | 5 243 283,857655 |
| - jednostki kategorii A | *7 558 596,882603* | *5 207 294,457190* |
| - jednostki kategorii F | *1 168,381395* | *774,566474* |
| - jednostki kategorii K | *57 383,553345* | *33 827,744287* |
| - jednostki kategorii T | *1 450,014135* | *1 387,089704* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 248 381,301733 | 2 714 473,285826 |
| - jednostki kategorii A | *1 227 444,434291* | *2 692 866,209591* |
| - jednostki kategorii F | *587,334609* | *580,606685* |
| - jednostki kategorii K | *19 294,774484* | *20 260,839555* |
| - jednostki kategorii T | *1 054,758349* | *765,629995* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 157,05 | 150,52 |
| - jednostki kategorii F | 159,95 | 150,71 |
| - jednostki kategorii K | 159,13 | 151,60 |
| - jednostki kategorii T | 164,09 | 155,09 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 156,07 | 157,05 |
| - jednostki kategorii F | 161,68 | 159,95 |
| - jednostki kategorii K | 159,09 | 159,13 |
| - jednostki kategorii T | 165,37 | 164,09 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | -0,62% | 4,34% |
| - jednostki kategorii F | 1,08% | 6,13% |
| - jednostki kategorii K | -0,03% | 4,97% |
| - jednostki kategorii T | 0,78% | 5,80% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 127,85 | 145,50 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-01-07 |
| - jednostki kategorii F | 130,46 | 145,73 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-01-07 |
| - jednostki kategorii K | 129,63 | 146,56 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-01-07 |
| - jednostki kategorii T | 133,80 | 149,95 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-01-07 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 156,63 | 181,49 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-05-27 |
| - jednostki kategorii F | 162,18 | 182,97 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-05-27 |
| - jednostki kategorii K | 159,63 | 183,24 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-05-27 |
| - jednostki kategorii T | 165,89 | 188,05 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-05-27 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 156,08 | 157,06 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 161,68 | 159,95 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 159,09 | 159,14 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 165,37 | 164,10 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,49%** | **2,50%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,49% | 2,50% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | - | - |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | - | - |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1

## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wobec Towarzystwa – 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 jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez 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

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 1 268 | 7 510 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 143 | 14 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 194 | 411 |
| | ***1 605*** | ***7 935*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 8 657 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 221 | 243 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 509 | 173 |
| 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: | 450 | 951 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *409* | *890* |
| | ***2 180*** | ***10 024*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 4 165 | 4 165 | 9 899 | 9 899 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 215 | 918 |
| | | *4 165* | | *10 817* |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 5 271 | 5 271 |
| pieniężnych: | EUR | 138 | 604 |
| | | | 5 875 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| | 2,11% | 2,27% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) European High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,21% |

## 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 215 EUR | 918 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -32 632 | -14 300 |
| ***Razem*** | ***-32 632*** | ***-14 300*** |

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 13 224 | 685 |
| ***Razem*** | ***13 224*** | ***685*** |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO
Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.
2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
Nie dotyczy.
3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | - |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria I* | 2,50 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | 1,90 |
| *kategoria E* | 1,20 | - |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 194 906 | 426 363 | 192 434 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 156,07 | 157,05 | 150,52 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 161,68 | 159,95 | 150,71 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 159,09 | 159,13 | 151,60 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 165,37 | 164,09 | 155,09 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) European High Dividend | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) European High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 381.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Europejski Spółek Dywidendowych (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Japonia (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Japonia (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Japonia (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Japonia (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Japonia (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 272.583 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 276.427 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 38.187 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 144.061 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Japonia (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU JAPONIA (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Japonia (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Japonia (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Japonia (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. **NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia, "Subfundusz"**
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Japan Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
  - wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 210 940 | 272 583 | 95,61 | 347 616 | 412 656 | 94,53 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***210 940*** | ***272 583*** | ***95,61*** | ***347 616*** | ***412 656*** | ***94,53*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INJPXIH-LU0430559251 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Japan Equity (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 6 321,259 | 210 940 | 272 583 | 95,61 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***210 940*** | ***272 583*** | ***95,61*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **285 103** | **436 537** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 271 | 10 104 |
| 2. | Należności | 5 249 | 13 777 |
| 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: | 272 583 | 412 656 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **8 676** | **16 049** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **276 427** | **420 488** |
| IV. | Kapitał funduszu | **279 709** | **385 583** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 1 564 466 | 1 327 784 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 284 757 | -942 201 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-64 925** | **-30 135** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -20 029 | -13 353 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -44 896 | -16 782 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **61 643** | **65 040** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **276 427** | **420 488** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 1 551 491,455283 | 2 204 928,807379 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 1 515 922,276809 | 2 176 112,050446 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 43,055831 | - |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 1 806,405985 | 1 143,897901 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 32 481,049445 | 26 687,203987 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 1 238,667213 | 985,655045 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **178,08** | **190,67** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **180,06** | **-** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **184,48** | **194,19** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **181,52** | **193,19** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **188,27** | **198,78** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **428** | **766** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 83 | 177 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 8 | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 337 | 589 |
| II. | Koszty funduszu | **7 104** | **8 214** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 7 096 | 8 210 |
| 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 | - | 3 |
| 13. | Pozostałe | 8 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **7 104** | **8 214** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-6 676** | **-7 448** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-31 511** | **10 037** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -28 114 | -11 071 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -3 397 | 21 108 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **-38 187** | **2 589** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **-24,67** | **1,17** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)*) | **61,58** | **-** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **-18,68** | **1,42** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **-22,57** | **1,26** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **-19,75** | **1,37** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

**) 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 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **420 488** | **177 486** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **-38 187** | **2 589** |
| a) przychody z lokat netto, | -6 676 | -7 448 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -28 114 | -11 071 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -3 397 | 21 108 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **-38 187** | **2 589** |
| **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:** | **-105 874** | **240 413** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 236 682 | 614 838 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 342 556 | 374 425 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-144 061** | **243 002** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **276 427** | **420 488** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **285 254** | **328 910** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-653 437,352096** | **1 190 320,876175** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 467 025,057186 | 3 169 177,976523 |
| - jednostki kategorii A | *1 425 700,550215* | *3 119 002,703472* |
| - jednostki kategorii E | *62,145658* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *2 187,391775* | *880,961273* |
| - jednostki kategorii K | *38 779,661048* | *48 662,841383* |
| - jednostki kategorii T | *295,308490* | *631,470395* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 120 462,409282 | 1 978 857,100348 |
| - jednostki kategorii A | *2 085 890,323852* | *1 949 257,655620* |
| - jednostki kategorii E | *19,089827* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *1 524,883691* | *730,038616* |
| - jednostki kategorii K | *32 985,815590* | *28 747,015399* |
| - jednostki kategorii T | *42,296322* | *122,390713* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -653 437,352096 | 1 190 320,876175 |
| - jednostki kategorii A | *-660 189,773637* | *1 169 745,047852* |
| - jednostki kategorii E | *43,055831* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *662,508084* | *150,922657* |
| - jednostki kategorii K | *5 793,845458* | *19 915,825984* |
| - jednostki kategorii T | *253,012168* | *509,079682* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **1 551 491,455283** | **2 204 928,807379** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 9 602 404,993000 | 8 135 379,935814 |
| - jednostki kategorii A | *9 492 454,754492* | *8 066 754,204277* |
| - jednostki kategorii E | *62,145658* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *4 061,328292* | *1 873,936517* |
| - jednostki kategorii K | *101 163,547702* | *62 383,886654* |
| - jednostki kategorii T | *4 663,216856* | *4 367,908366* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 8 050 913,537717 | 5 930 451,128435 |
| - jednostki kategorii A | *7 976 532,477683* | *5 890 642,153831* |
| - jednostki kategorii E | *19,089827* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *2 254,922307* | *730,038616* |
| - jednostki kategorii K | *68 682,498257* | *35 696,682667* |
| - jednostki kategorii T | *3 424,549643* | *3 382,253321* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 551 491,455283 | 2 204 928,807379 |
| - jednostki kategorii A | *1 515 922,276809* | *2 176 112,050446* |
| - jednostki kategorii E | *43,055831* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *1 806,405985* | *1 143,897901* |
| - jednostki kategorii K | *32 481,049445* | *26 687,203987* |
| - jednostki kategorii T | *1 238,667213* | *985,655045* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 190,67 | 174,92 |
| - jednostki kategorii E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.03.2016 r.) | 154,58 | - |
| - jednostki kategorii F | 194,19 | 175,14 |
| - jednostki kategorii K | 193,19 | 176,17 |
| - jednostki kategorii T | 198,78 | 179,82 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 178,08 | 190,67 |
| - jednostki kategorii E | 180,06 | - |
| - jednostki kategorii F | 184,48 | 194,19 |
| - jednostki kategorii K | 181,52 | 193,19 |
| - jednostki kategorii T | 188,27 | 198,78 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (dane wyrażone w stosunku rocznym) | | |
| - jednostki kategorii A | -6,60% | 9,00% |
| - kategoria E (zmiana liczona od 01.03.2016 r.) | 19,78% | - |
| - jednostki kategorii F | -5,00% | 10,88% |
| - jednostki kategorii K | -6,04% | 9,66% |
| - jednostki kategorii T | -5,29% | 10,54% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 139,80 | 167,36 |
| w dniu | 2016-06-24 | 2015-01-14 |
| - jednostki kategorii E | 140,39 | - |
| w dniu | 2016-06-24 | - |
| - jednostki kategorii F | 143,55 | 167,69 |
| w dniu | 2016-06-24 | 2015-01-14 |
| - jednostki kategorii K | 142,06 | 168,60 |
| w dniu | 2016-06-24 | 2015-01-14 |
| - jednostki kategorii T | 146,73 | 172,15 |
| w dniu | 2016-06-24 | 2015-01-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 185,61 | 207,67 |
| w dniu | 2016-01-05 | 2015-06-01 |
| - jednostki kategorii E | 183,66 | - |
| w dniu | 2016-12-20 | - |
| - jednostki kategorii F | 189,08 | 209,41 |
| w dniu | 2016-01-05 | 2015-06-01 |
| - jednostki kategorii K | 188,07 | 209,68 |
| w dniu | 2016-01-05 | 2015-06-01 |
| - jednostki kategorii T | 193,54 | 214,74 |
| w dniu | 2016-01-05 | 2015-06-01 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 178,09 | 190,68 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 180,07 | - |
| w dniu | 2016-06-30 | - |
| - jednostki kategorii F | 184,48 | 194,19 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 181,53 | 193,19 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 188,28 | 198,78 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,49%** | **2,50%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,49% | 2,50% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | - | - |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | - | - |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1

## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
   1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
   2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
   3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
   4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
   5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | ***31.12.2016*** | ***31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 4 758 | 13 386 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 411 | 272 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 80 | 119 |
| | ***5 249*** | ***13 777*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | ***31.12.2016*** | ***31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 13 460 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 561 | 902 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 335 | 529 |
| 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: | 780 | 1 158 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *602* | *886* |
| | ***8 676*** | ***16 049*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 7 271 | 7 271 | 9 824 | 9 824 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 66 | 280 |
| | | 7 271 | | 10 104 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 6 957 | 6 957 |
| pieniężnych: | EUR | 41 | 181 |
| | | | 7 138 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 2,55% | 2,25% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Japan Equity stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do jena.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,06% |

## 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 66 EUR | 280 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -28 114 | -11 071 |
| ***Razem*** | ***-28 114*** | ***-11 071*** |

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -3 397 | 21 108 |
| ***Razem*** | ***-3 397*** | ***21 108*** |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO
Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.
2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | - |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria I* | 2,50 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | 1,90 |
| *kategoria E* | 1,20 | 1,20 |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 276 427 | 420 488 | 177 486 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 178,08 | 190,67 | 174,92 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 180,06 | - | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 184,48 | 194,19 | 175,14 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 181,52 | 193,19 | 176,17 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 188,27 | 198,78 | 179,82 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| **Fundusz** | **Opłata za zarządzanie (% w skali roku)** |
|---|---|
| NN (L) Japan Equity | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Japan Equity w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 332.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Japonia | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Japonia (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

# NN Subfundusz Nowej Azji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Nowej Azji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Nowej Azji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Nowej Azji (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Nowej Azji (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 16.058 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 16.849 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 496 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.590 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Nowej Azji (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU NOWEJ AZJI (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Nowej Azji (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Nowej Azji (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Nowej Azji (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. **NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji, "Subfundusz"**
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Invest Asia ex Japan High Dividend zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycyji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

## Organ Funduszu

| | |
|---|---|
| Firma: | NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

**Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie TFI – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 14 897 | 16 058 | 93,71 | 18 005 | 18 390 | 90,55 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***14 897*** | ***16 058*** | ***93,71*** | ***18 005*** | ***18 390*** | ***90,55*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INNAAIH LX - LU0430559681 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Asia Income I PLN Hdg »IC (SICAV) | Luksemburg | 654,591 | 14 897 | 16 058 | 93,71 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***14 897*** | ***16 058*** | ***93,71*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **17 135** | **20 309** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 656 | 1 900 |
| 2. | Należności | 421 | 19 |
| 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: | 16 058 | 18 390 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **286** | **870** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **16 849** | **19 439** |
| IV. | Kapitał funduszu | **22 122** | **24 216** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 186 294 | 166 186 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -164 172 | -141 970 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-6 434** | **-5 162** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -2 106 | -1 758 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -4 328 | -3 404 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **1 161** | **385** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **16 849** | **19 439** |

| | | |
|---|---|---|
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 157 575,505884 | 183 761,833452 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 144 960,057209 | 173 851,204450 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 29,341687 | 2,263390 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 237,178210 | 191,596571 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 12 348,928778 | 9 716,769041 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **106,33** | **105,47** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **109,59** | **107,30** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **110,15** | **107,41** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **113,90** | **111,40** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **81** | **128** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 13 | 19 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 67 | 109 |
| II. | Koszty funduszu | **429** | **701** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 426 | 695 |
| 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 | - | 5 |
| 13. | Pozostałe | 3 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **429** | **701** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-348** | **-573** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-148** | **-1 700** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -924 | -1 141 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 776 | -559 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **-496** | **-2 273** |

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

| | | |
|---|---|---|
| jednostki uczestnictwa kategorii A | **-3,31** | **-12,48** |
| jednostki uczestnictwa kategorii E | **-1,27** | **-11,48*)** |
| jednostki uczestnictwa kategorii F | **-1,06** | **-10,14** |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | **-1,20** | **-10,56** |

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **19 439** | **46 289** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **-496** | **-2 273** |
| a) przychody z lokat netto, | -348 | -573 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -924 | -1 141 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 776 | -559 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **-496** | **-2 273** |
| **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:** | **-2 094** | **-24 577** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 20 108 | 32 251 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 22 202 | 56 828 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-2 590** | **-26 850** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **16 849** | **19 439** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **17 793** | **28 445** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-26 186,327568** | **-217 955,157976** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 183 705,813233 | 272 931,109273 |
| - jednostki kategorii A | *180 673,091856* | *269 970,790886* |
| - jednostki kategorii E | *27,078298* | *2,263390* |
| - jednostki kategorii F | *46,401950* | *61,182883* |
| - jednostki kategorii T | *2 959,241129* | *2 896,872114* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 209 892,140801 | 490 886,267249 |
| - jednostki kategorii A | *209 564,239097* | *490 242,194157* |
| - jednostki kategorii E | *0,000001* | - |
| - jednostki kategorii F | *0,820311* | *21,430694* |
| - jednostki kategorii T | *327,081392* | *622,642398* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -26 186,327568 | -217 955,157976 |
| - jednostki kategorii A | *-28 891,147241* | *-220 271,403271* |
| - jednostki kategorii E | *27,078297* | *2,263390* |
| - jednostki kategorii F | *45,581639* | *39,752189* |
| - jednostki kategorii T | *2 632,159737* | *2 274,229716* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **157 575,505884** | **183 761,833452** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 615 451,635871 | 1 431 745,822638 |
| - jednostki kategorii A | *1 600 422,914338* | *1 419 749,822482* |
| - jednostki kategorii E | *306,317357* | *279,239059* |
| - jednostki kategorii F | *259,429215* | *213,027265* |
| - jednostki kategorii T | *14 462,974961* | *11 503,733832* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 457 876,129987 | 1 247 983,989186 |
| - jednostki kategorii A | *1 455 462,857129* | *1 245 898,618032* |
| - jednostki kategorii E | *276,975670* | *276,975669* |
| - jednostki kategorii F | *22,251005* | *21,430694* |
| - jednostki kategorii T | *2 114,046183* | *1 786,964791* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 157 575,505884 | 183 761,833452 |
| - jednostki kategorii A | *144 960,057209* | *173 851,204450* |
| - jednostki kategorii E | *29,341687* | *2,263390* |
| - jednostki kategorii F | *237,178210* | *191,596571* |
| - jednostki kategorii T | *12 348,928778* | *9 716,769041* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 105,47 | 115,14 |
| - jednostki kategorii E | 107,30 | 116,29*) |
| - jednostki kategorii F | 107,41 | 115,28 |
| - jednostki kategorii T | 111,40 | 119,93 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 106,33 | 105,47 |
| - jednostki kategorii E | 109,59 | 107,30 |
| - jednostki kategorii F | 110,15 | 107,41 |
| - jednostki kategorii T | 113,90 | 111,40 |

**) wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 09.01.2015 r.*

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 0,82% | -8,40% |
| - jednostki kategorii E | 2,13% | -7,93%*) |
| - jednostki kategorii F | 2,55% | -6,83% |
| - jednostki kategorii T | 2,24% | -7,11% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 92,95 | 96,87 |
| w dniu | 2016-01-21 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii E | 94,64 | 98,14 |
| w dniu | 2016-01-21 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii F | 94,76 | 98,07 |
| w dniu | 2016-01-21 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii T | 98,26 | 101,82 |
| w dniu | 2016-01-21 | 2015-08-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 114,73 | 129,59 |
| w dniu | 2016-09-08 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii E | 117,77 | 130,69 |
| w dniu | 2016-09-08 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii F | 118,22 | 130,46 |
| w dniu | 2016-09-08 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii T | 122,36 | 135,59 |
| w dniu | 2016-09-08 | 2015-04-27 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 106,34 | 105,09 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 109,60 | 106,91 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 110,15 | 107,02 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 113,90 | 111,00 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,41%** | **2,46%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,39% | 2,44% |
| 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 | - | - |

**) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 09.01.2015 r.*

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 387 | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 14 | - |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 20 | 19 |
| | ***421*** | ***19*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 811 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 2 | 9 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 246 | 10 |
| 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: | 38 | 40 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *36* | *40* |
| | ***286*** | ***870*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 656 | 656 | 1 846 | 1 846 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 13 | 54 |
| | | 656 | | 1 900 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 1 050 | 1 050 |
| pieniężnych: | EUR | 7 | 31 |
| | | | 1 081 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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:

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| | 3,83% | 9,09% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Asia Income stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,27% |

## 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 13 EUR | 54 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -924 | -1 141 |
| ***Razem*** | ***-924*** | ***-1 141*** |

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 776 | -559 |
| ***Razem*** | ***776*** | ***-559*** |

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

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
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | - |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria I* | 2,50 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | - |
| *kategoria E* | 1,20 | 1,20 |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 16 849 | 19 439 | 46 289 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 106,33 | 105,47 | 115,14 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 109,59 | 107,30 | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 110,15 | 107,41 | 115,28 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 113,90 | 111,40 | 119,93 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

Nie zaszły.

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

Nie 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) Asia Income | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Asia Income w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

**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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 242.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

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

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Nowej Azji | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Nowej Azji (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 66.857 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 70.262 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4.666 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 18.655 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. **NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących, "Subfundusz"**
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

**Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T :

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie TFI – max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 57 488 | 66 857 | 93,41 | 48 942 | 49 024 | 94,54 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***57 488*** | ***66 857*** | ***93,41*** | ***48 942*** | ***49 024*** | ***94,54*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INGIPLI LX - LU0799797591 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Emerging Markets High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 2 737,171 | 57 488 | 66 857 | 93,41 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***57 488*** | ***66 857*** | ***93,41*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **71 572** | **51 854** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 847 | 2 214 |
| 2. | Należności | 868 | 616 |
| 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: | 66 857 | 49 024 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **1 310** | **247** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **70 262** | **51 607** |
| IV. | Kapitał funduszu | **78 150** | **64 161** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 438 971 | 316 612 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -360 821 | -252 451 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-17 257** | **-12 636** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -3 827 | -2 916 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -13 430 | -9 720 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **9 369** | **82** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **70 262** | **51 607** |

| | | |
|---|---|---|
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 662 762,430014 | 565 820,251360 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 626 784,016519 | 538 929,671572 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 1 182,118713 | 961,770832 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 1 943,358108 | 1 412,979564 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 16 276,375341 | 6 430,550403 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P | - | 5 210,484785 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 16 576,561333 | 12 874,794204 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **105,75** | **91,06** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **114,13** | **97,00** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **109,55** | **92,74** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **107,79** | **92,26** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł) | **-** | **91,06** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **113,28** | **96,19** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **216** | **279** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 36 | 49 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 4 | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 176 | 230 |
| II. | Koszty funduszu | **1 127** | **1 486** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 123 | 1 480 |
| 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 | - | 5 |
| 13. | Pozostałe | 4 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **1 127** | **1 486** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-911** | **-1 207** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **5 577** | **-5 482** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -3 710 | -4 284 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 9 287 | -1 198 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **4 666** | **-6 689** |
| | Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): | | |
| | jednostki uczestnictwa kategorii A | **7,01** | **-11,87** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii E | **7,67** | **-10,47** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii F | **7,88** | **-10,05** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii K | **7,31** | **-11,24** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii P *) | - | **-11,87** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii T | **7,72** | **-10,37** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

**) jednostki kategorii P zostały w całości wykupione w dniu 17.10.2016 r.*

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **51 607** | **53 717** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **4 666** | **-6 689** |
| a) przychody z lokat netto, | -911 | -1 207 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -3 710 | -4 284 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 9 287 | -1 198 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **4 666** | **-6 689** |
| **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:** | **13 989** | **4 579** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 122 359 | 107 943 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 108 370 | 103 364 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **18 655** | **-2 110** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **70 262** | **51 607** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **46 249** | **60 151** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **96 942,178654** | **35 261,840504** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 229 157,084112 | 1 027 995,117203 |
| - jednostki kategorii A | *1 193 353,690050* | *1 002 003,611431* |
| - jednostki kategorii E | *265,978488* | *880,120617* |
| - jednostki kategorii F | *835,031484* | *1 159,808829* |
| - jednostki kategorii K | *29 647,377073* | *12 502,183188* |
| - jednostki kategorii P | *884,555317* | *7 538,985382* |
| - jednostki kategorii T | *4 170,451700* | *3 910,407756* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 132 214,905458 | 992 733,276699 |
| - jednostki kategorii A | *1 105 499,345103* | *975 167,265950* |
| - jednostki kategorii E | *45,630607* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *304,652940* | *1 953,124015* |
| - jednostki kategorii K | *19 801,552135* | *8 682,354714* |
| - jednostki kategorii P | *6 095,040102* | *6 200,559868* |
| - jednostki kategorii T | *468,684571* | *729,972152* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 96 942,178654 | 35 261,840504 |
| - jednostki kategorii A | *87 854,344947* | *26 836,345481* |
| - jednostki kategorii E | *220,347881* | *880,120617* |
| - jednostki kategorii F | *530,378544* | *-793,315186* |
| - jednostki kategorii K | *9 845,824938* | *3 819,828474* |
| - jednostki kategorii P | *-5 210,484785* | *1 338,425514* |
| - jednostki kategorii T | *3 701,767129* | *3 180,435604* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **662 762,430014** | **565 820,251360** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 4 287 970,433114 | 3 058 813,349002 |
| - jednostki kategorii A | *4 175 705,011115* | *2 982 351,321065* |
| - jednostki kategorii E | *3 350,174009* | *3 084,195521* |
| - jednostki kategorii F | *4 275,092303* | *3 440,060819* |
| - jednostki kategorii K | *53 046,946739* | *23 399,569666* |
| - jednostki kategorii P | *29 470,848811* | *28 586,293494* |
| - jednostki kategorii T | *22 122,360137* | *17 951,908437* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 625 208,003100 | 2 492 993,097642 |
| - jednostki kategorii A | *3 548 920,994596* | *2 443 421,649493* |
| - jednostki kategorii E | *2 168,055296* | *2 122,424689* |
| - jednostki kategorii F | *2 331,734195* | *2 027,081255* |
| - jednostki kategorii K | *36 770,571398* | *16 969,019263* |
| - jednostki kategorii P | *29 470,848811* | *23 375,808709* |
| - jednostki kategorii T | *5 545,798804* | *5 077,114233* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 662 762,430014 | 565 820,251360 |
| - jednostki kategorii A | *626 784,016519* | *538 929,671572* |
| - jednostki kategorii E | *1 182,118713* | *961,770832* |
| - jednostki kategorii F | *1 943,358108* | *1 412,979564* |
| - jednostki kategorii K | *16 276,375341* | *6 430,550403* |
| - jednostki kategorii P | *0,000000* | *5 210,484785* |
| - jednostki kategorii T | *16 576,561333* | *12 874,794204* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 91,06 | 101,16 |
| - jednostki kategorii E | 97,00 | 106,37 |
| - jednostki kategorii F | 92,74 | 101,30 |
| - jednostki kategorii K | 92,26 | 101,89 |
| - jednostki kategorii P | 91,06 | 101,16 |
| - jednostki kategorii T | 96,19 | 105,38 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 105,75 | 91,06 |
| - jednostki kategorii E | 114,13 | 97,00 |
| - jednostki kategorii F | 109,55 | 92,74 |
| - jednostki kategorii K | 107,79 | 92,26 |
| - jednostki kategorii P | - | 91,06 |
| - jednostki kategorii T | 113,28 | 96,19 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 16,13% | -9,98% |
| - jednostki kategorii E | 17,66% | -8,81% |
| - jednostki kategorii F | 18,13% | -8,45% |
| - jednostki kategorii K | 16,83% | -9,45% |
| - jednostki kategorii P | - | -9,98% |
| - jednostki kategorii T | 17,77% | -8,72% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 77,88 | 84,86 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii E | 83,09 | 89,98 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii F | 79,48 | 85,91 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii K | 78,97 | 85,80 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii P | 77,88 | 84,86 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| - jednostki kategorii T | 82,41 | 89,20 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-08-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 107,68 | 121,52 |
| w dniu | 2016-12-09 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii E | 116,12 | 128,31 |
| w dniu | 2016-12-09 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii F | 111,44 | 122,34 |
| w dniu | 2016-12-09 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii K | 109,73 | 122,62 |
| w dniu | 2016-12-09 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii P | 104,83 | 121,52 |
| w dniu | 2016-10-10 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii T | 115,26 | 127,15 |
| w dniu | 2016-12-09 | 2015-04-27 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 105,76 | 90,48 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 114,13 | 96,38 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 109,55 | 92,14 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 107,80 | 91,67 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii P*) | 103,33 | 90,48 |
| w dniu | 2016-10-17 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 113,29 | 95,57 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

**) jednostki kategorii P zostały w całości wykupione w dniu 17.10.2016 r.*

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,44%** | **2,47%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,43% | 2,46% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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 niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
   1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
   2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
   3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
   4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
   5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 548 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 803 | 8 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 65 | 60 |
| | ***868*** | ***616*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 392 | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 35 | 30 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 694 | 88 |
| 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: | 189 | 129 |
| *- wynagrodzenie Towarzystwa* | *144* | *120* |
| | ***1 310*** | ***247*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 3 847 | 3 847 | 2 094 | 2 094 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 28 | 120 |
| | | 3 847 | | *2 214* |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 2 980 | 2 980 |
| pieniężnych: | EUR | 18 | 78 |
| | | | 3 058 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5
## RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| | 5,38% | 4,04% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,23% |

## 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 28 EUR | 120 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -3 710 | -4 284 |
| ***Razem*** | ***-3 710*** | ***-4 284*** |

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 9 287 | -1 198 |
| ***Razem*** | ***9 287*** | ***-1 198*** |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria I* | 2,50 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | 1,90 |
| *kategoria E* | 1,20 | 1,20 |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 70 262 | 51 607 | 53 717 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 105,75 | 91,06 | 101,16 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 114,13 | 97,00 | 106,37 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 109,55 | 92,74 | 101,30 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 107,79 | 92,26 | 101,89 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii P | - | 91,06 | 101,16 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 113,28 | 96,19 | 105,38 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) Emerging Markets High Dividend | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend w wysokości 0,6% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 232.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

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

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

# NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 23.453 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 24.429 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.497 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.861 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU AMERYKI ŁACIŃSKIEJ (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. **NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej, "Subfundusz"**
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Latin America Equity zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach).
Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

**Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 21 295 | 23 453 | 92,18 | 14 946 | 10 953 | 90,40 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***21 295*** | ***23 453*** | ***92,18*** | ***14 946*** | ***10 953*** | ***90,40*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INLAAIH LX - LU0430559418 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Latin America Equity (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 1 790,043 | 21 295 | 23 453 | 92,18 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***21 295*** | ***23 453*** | ***92,18*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **25 442** | **12 116** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 317 | 764 |
| 2. | Należności | 672 | 399 |
| 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: | 23 453 | 10 953 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **1 013** | **548** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **24 429** | **11 568** |
| IV. | Kapitał funduszu | **37 472** | **27 108** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 245 279 | 179 256 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -207 807 | -152 148 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-15 201** | **-11 547** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -1 808 | -1 377 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -13 393 | -10 170 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **2 158** | **-3 993** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **24 429** | **11 568** |
| | | | |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 412 726,976511 | 242 470,554116 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 407 906,548380 | 238 307,631476 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 787,358159 | 692,537120 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 3 282,108103 | 2 658,772550 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 750,961869 | 811,612970 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **59,16** | **47,69** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **60,53** | **48,17** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **61,29** | **48,57** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **62,79** | **49,91** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **99** | **75** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 17 | 12 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 81 | 63 |
| II. | Koszty funduszu | **530** | **418** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 527 | 411 |
| 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 | - | 6 |
| 13. | Pozostałe | 3 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **530** | **418** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-431** | **-343** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **2 928** | **-5 620** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -3 223 | -4 357 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 6 151 | -1 263 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **2 497** | **-5 963** |
| | Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): | | |
| | jednostki uczestnictwa kategorii A | **6,04** | **-24,62** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii E | **6,45** | **-20,81** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii F | **6,58** | **-23,66** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii T | **6,49** | **-23,83** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **11 568** | **21 827** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **2 497** | **-5 963** |
| a) przychody z lokat netto, | -431 | -343 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -3 223 | -4 357 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 6 151 | -1 263 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **2 497** | **-5 963** |
| **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:** | **10 364** | **-4 296** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 66 023 | 25 195 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 55 659 | 29 491 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **12 861** | **-10 259** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **24 429** | **11 568** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **21 248** | **16 511** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **170 256,422395** | **-75 669,660157** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 141 389,100746 | 404 325,532188 |
| - jednostki kategorii A | *1 138 400,242388* | *401 280,821070* |
| - jednostki kategorii E | *203,434391* | *694,827534* |
| - jednostki kategorii F | *2 655,421587* | *2 170,194811* |
| - jednostki kategorii T | *130,002380* | *179,688773* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 971 132,678351 | 479 995,192345 |
| - jednostki kategorii A | *968 801,325484* | *479 245,748902* |
| - jednostki kategorii E | *108,613352* | *2,290414* |
| - jednostki kategorii F | *2 032,086034* | *685,895113* |
| - jednostki kategorii T | *190,653481* | *61,257916* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 170 256,422395 | -75 669,660157 |
| - jednostki kategorii A | *169 598,916904* | *-77 964,927832* |
| - jednostki kategorii E | *94,821039* | *692,537120* |
| - jednostki kategorii F | *623,335553* | *1 484,299698* |
| - jednostki kategorii T | *-60,651101* | *118,430857* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **412 726,976511** | **242 470,554116** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 345 378,897332 | 2 203 989,796586 |
| - jednostki kategorii A | *3 334 110,596512* | *2 195 710,354124* |
| - jednostki kategorii E | *1 544,281848* | *1 340,847457* |
| - jednostki kategorii F | *6 000,089250* | *3 344,667663* |
| - jednostki kategorii T | *3 723,929722* | *3 593,927342* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 932 651,920821 | 1 961 519,242470 |
| - jednostki kategorii A | *2 926 204,048132* | *1 957 402,722648* |
| - jednostki kategorii E | *756,923689* | *648,310337* |
| - jednostki kategorii F | *2 717,981147* | *685,895113* |
| - jednostki kategorii T | *2 972,967853* | *2 782,314372* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 412 726,976511 | 242 470,554116 |
| - jednostki kategorii A | *407 906,548380* | *238 307,631476* |
| - jednostki kategorii E | *787,358159* | *692,537120* |
| - jednostki kategorii F | *3 282,108103* | *2 658,772550* |
| - jednostki kategorii T | *750,961869* | *811,612970* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 47,69 | 68,60 |
| - jednostki kategorii E | 48,17 | 64,89*) |
| - jednostki kategorii F | 48,57 | 68,69 |
| - jednostki kategorii T | 49,91 | 70,80 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 59,16 | 47,69 |
| - jednostki kategorii E | 60,53 | 48,17 |
| - jednostki kategorii F | 61,29 | 48,57 |
| - jednostki kategorii T | 62,79 | 49,91 |

**) wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 2.04.2015 r.*

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 24,05% | -30,48% |
| - jednostki kategorii E | 25,66% | -34,45% *) |
| - jednostki kategorii F | 26,19% | -29,29% |
| - jednostki kategorii T | 25,81% | -29,51% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 41,77 | 47,69 |
| w dniach: | 2016-01-21 | 2015-12-30 |
| | - | 2015-12-31 |
| - jednostki kategorii E | 42,22 | 48,17 |
| w dniach: | 2016-01-21 | 2015-09-29 |
| | - | 2015-12-30 |
| | - | 2015-12-31 |
| - jednostki kategorii F | 42,59 | 48,52 |
| w dniu | 2016-01-21 | 2015-09-29 |
| - jednostki kategorii T | 43,76 | 49,90 |
| w dniu | 2016-01-21 | 2015-09-29 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 65,78 | 69,53 |
| w dniu | 2016-10-24 | 2015-04-28 |
| - jednostki kategorii E | 67,15 | 69,61 |
| w dniu | 2016-10-24 | 2015-04-28 |
| - jednostki kategorii F | 67,93 | 70,00 |
| w dniu | 2016-10-24 | 2015-04-28 |
| - jednostki kategorii T | 69,64 | 72,08 |
| w dniu | 2016-10-24 | 2015-04-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 59,17 | 47,69 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 60,54 | 48,17 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 61,29 | 48,57 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 62,79 | 49,91 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,49%** | **2,53%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,48% | 2,49% |
| 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 | - | - |

**) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 2.04.2015 r.*

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

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

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 466 | 381 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 179 | 6 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 27 | 12 |
| | ***672*** | ***399*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 476 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 39 | 6 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 909 | 40 |
| 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: | 65 | 26 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *57* | *25* |
| | ***1 013*** | ***548*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 1 317 | 1 317 | 730 | 730 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 8 | 34 |
| | | 1 317 | | 764 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 1 380 | 1 380 |
| pieniężnych: | EUR | 5 | 24 |
| | | | 1 404 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 5,18% | 6,03% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Latin America Equity stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,28% |

## 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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 8 EUR | 34 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -3 223 | -4 357 |
| ***Razem*** | ***-3 223*** | ***-4 357*** |

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

| Grupy lokat | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 6 151 | -1 263 |
| ***Razem*** | ***6 151*** | ***-1 263*** |

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

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | - |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria I* | 2,50 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | - |
| *kategoria E* | 1,20 | 1,20 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 24 429 | 11 568 | 21 827 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 59,16 | 47,69 | 68,60 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 60,53 | 48,17 | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 61,29 | 48,57 | 68,69 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 62,79 | 49,91 | 70,80 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) Latin America Equity | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Latin America Equity w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 133.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Ameryki Łacińskiej | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Ameryki Łacińskiej (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 554.801 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 566.315 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 71.034 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 79.414 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO DŁUGU KORPORACYJNEGO (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. **NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego, "Subfundusz"**
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

NN (L) Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

**Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:
- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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 w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 408 388 | 554 801 | 96,80 | 390 053 | 461 662 | 92,00 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***408 388*** | ***554 801*** | ***96,80*** | ***390 053*** | ***461 662*** | ***92,00*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | IGHYICP LX - LU0546922856 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Global High Yield (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 15 190,885 | 408 388 | 554 801 | 96,80 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***408 388*** | ***554 801*** | ***96,80*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **573 116** | **501 822** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 15 479 | 39 433 |
| 2. | Należności | 2 836 | 727 |
| 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: | 554 801 | 461 662 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **6 801** | **14 921** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **566 315** | **486 901** |
| IV. | Kapitał funduszu | **430 715** | **422 335** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 4 952 046 | 4 461 079 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -4 521 331 | -4 038 744 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-10 813** | **-7 043** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -45 591 | -39 416 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 34 778 | 32 373 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **146 413** | **71 609** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **566 315** | **486 901** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 3 316 065,108425 | 3 305 819,256708 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 3 254 206,937218 | 3 263 148,248482 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 1 406,514004 | 898,188603 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 3 292,955536 | 2 210,872179 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 34 235,842019 | 11 547,100867 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P | 11 440,980113 | 19 430,300364 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 11 481,879535 | 8 584,546213 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **170,72** | **147,26** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **178,91** | **153,10** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **177,59** | **151,37** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **173,18** | **148,72** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł) | **170,72** | **147,26** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **178,44** | **152,55** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **2 822** | **4 026** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 253 | 183 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 58 | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 2 511 | 3 843 |
| II. | Koszty funduszu | **8 997** | **13 561** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 8 985 | 13 522 |
| 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 | - | 38 |
| 13. | Pozostałe | 12 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **8 997** | **13 561** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-6 175** | **-9 535** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **77 209** | **-23 194** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 2 405 | 32 170 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 74 804 | -55 364 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **71 034** | **-32 729** |
| | Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): | | |
| | jednostki uczestnictwa kategorii A | **21,41** | **-9,91** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii E | **22,65** | **-8,64** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii F | **23,28** | **-7,99** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii K | **22,10** | **-9,19** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii P | **21,41** | **-9,91** |
| | jednostki uczestnictwa kategorii T | **22,80** | **-8,47** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **486 901** | **975 054** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **71 034** | **-32 729** |
| a) przychody z lokat netto, | -6 175 | -9 535 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 2 405 | 32 170 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 74 804 | -55 364 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **71 034** | **-32 729** |
| **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:** | **8 380** | **-455 424** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 490 967 | 539 064 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 482 587 | 994 488 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **79 414** | **-488 153** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **566 315** | **486 901** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **501 109** | **753 135** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **10 245,851717** | **-2 923 999,100243** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 058 763,405120 | 3 409 366,166441 |
| - jednostki kategorii A | *2 997 543,422664* | *3 354 673,337043* |
| - jednostki kategorii E | *514,243312* | *869,541481* |
| - jednostki kategorii F | *1 878,816645* | *1 995,795271* |
| - jednostki kategorii K | *41 672,581969* | *13 890,341854* |
| - jednostki kategorii P | *13 715,636952* | *35 034,535411* |
| - jednostki kategorii T | *3 438,703578* | *2 902,615381* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 048 517,553403 | 6 333 365,266684 |
| - jednostki kategorii A | *3 006 484,733928* | *6 229 796,417353* |
| - jednostki kategorii E | *5,917911* | *225,444501* |
| - jednostki kategorii F | *796,733288* | *958,607450* |
| - jednostki kategorii K | *18 983,840817* | *15 734,269508* |
| - jednostki kategorii P | *21 704,957203* | *85 568,084814* |
| - jednostki kategorii T | *541,370256* | *1 082,443058* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 10 245,851717 | -2 923 999,100243 |
| - jednostki kategorii A | *-8 941,311264* | *-2 875 123,080310* |
| - jednostki kategorii E | *508,325401* | *644,096980* |
| - jednostki kategorii F | *1 082,083357* | *1 037,187821* |
| - jednostki kategorii K | *22 688,741152* | *-1 843,927654* |
| - jednostki kategorii P | *-7 989,320251* | *-50 533,549403* |
| - jednostki kategorii T | *2 897,333322* | *1 820,172323* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **3 316 065,108425** | **3 305 819,256708** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 33 048 608,991058 | 29 989 845,585938 |
| - jednostki kategorii A | *32 615 539,834581* | *29 617 996,411917* |
| - jednostki kategorii E | *5 659,483179* | *5 145,239867* |
| - jednostki kategorii F | *5 234,629999* | *3 355,813354* |
| - jednostki kategorii K | *85 505,519970* | *43 832,938001* |
| - jednostki kategorii P | *318 585,276646* | *304 869,639694* |
| - jednostki kategorii T | *18 084,246683* | *14 645,543105* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 29 732 543,882633 | 26 684 026,329230 |
| - jednostki kategorii A | *29 361 332,897363* | *26 354 848,163435* |
| - jednostki kategorii E | *4 252,969175* | *4 247,051264* |
| - jednostki kategorii F | *1 941,674463* | *1 144,941175* |
| - jednostki kategorii K | *51 269,677951* | *32 285,837134* |
| - jednostki kategorii P | *307 144,296533* | *285 439,339330* |
| - jednostki kategorii T | *6 602,367148* | *6 060,996892* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 3 316 065,108425 | 3 305 819,256708 |
| - jednostki kategorii A | *3 254 206,937218* | *3 263 148,248482* |
| - jednostki kategorii E | *1 406,514004* | *898,188603* |
| - jednostki kategorii F | *3 292,955536* | *2 210,872179* |
| - jednostki kategorii K | *34 235,842019* | *11 547,100867* |
| - jednostki kategorii P | *11 440,980113* | *19 430,300364* |
| - jednostki kategorii T | *11 481,879535* | *8 584,546213* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 147,26 | 156,51 |
| - jednostki kategorii E | 153,10 | 161,42 |
| - jednostki kategorii F | 151,37 | 158,95 |
| - jednostki kategorii K | 148,72 | 157,35 |
| - jednostki kategorii P | 147,26 | 156,51 |
| - jednostki kategorii T | 152,55 | 160,67 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 170,72 | 147,26 |
| - jednostki kategorii E | 178,91 | 153,10 |
| - jednostki kategorii F | 177,59 | 151,37 |
| - jednostki kategorii K | 173,18 | 148,72 |
| - jednostki kategorii P | 170,72 | 147,26 |
| - jednostki kategorii T | 178,44 | 152,55 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 15,93% | -5,91% |
| - jednostki kategorii E | 16,86% | -5,15% |
| - jednostki kategorii F | 17,32% | -4,77% |
| - jednostki kategorii K | 16,45% | -5,48% |
| - jednostki kategorii P | 15,93% | -5,91% |
| - jednostki kategorii T | 16,97% | -5,05% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 139,85 | 145,46 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii E | 145,53 | 151,17 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii F | 143,94 | 149,43 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii K | 141,30 | 146,87 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii P | 139,85 | 145,46 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii T | 145,01 | 150,61 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-12-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 171,14 | 162,00 |
| w dniu | 2016-12-22 | 2015-05-15 |
| - jednostki kategorii E | 179,32 | 167,57 |
| w dniu | 2016-12-22 | 2015-05-15 |
| - jednostki kategorii F | 177,98 | 165,26 |
| w dniu | 2016-12-22 | 2015-05-28 |
| - jednostki kategorii K | 173,59 | 163,13 |
| w dniu | 2016-12-22 | 2015-05-15 |
| - jednostki kategorii P | 171,14 | 162,00 |
| w dniu | 2016-12-22 | 2015-05-15 |
| - jednostki kategorii T | 178,84 | 166,86 |
| w dniu | 2016-12-22 | 2015-05-15 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 170,72 | 147,20 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 178,91 | 153,03 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 177,59 | 151,29 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 173,19 | 148,65 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii P | 170,72 | 147,20 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 178,44 | 152,47 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **1,80%** | **1,80%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,79% | 1,80% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) jednostki uczestnictwa,
   10) certyfikaty inwestycyjne,
   11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   12) depozyty,
   13) waluty niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący

   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

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

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

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
   1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
   2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
   3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
   4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
   5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

## 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

## NOTA 2
## NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 2 133 | - |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 703 | 727 |
| | ***2 836*** | ***727*** |

## NOTA 3
## ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 3 063 | 13 409 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 555 | 114 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 250 | 589 |
| 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: | 933 | 809 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *842* | *765* |
| | ***6 801*** | ***14 921*** |

## NOTA 4
## ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 15 479 | 15 479 | 37 422 | 37 422 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | - | - | 472 | 2 011 |
| | | *15 479* | | *39 433* |

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

| | | Średnia wartość | |
|---|---|---|---|
| | Waluta | w walucie | w PLN |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN | 21 043 | 21 043 |
| | EUR | 255 | 1 115 |
| | | | *22 158* |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| | 2,70% | 7,46% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Yield stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych: | 0,00% | 0,40% |

## 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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obych:

| 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| - EUR | - PLN | 472 EUR | 2 011 PLN |

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2016 31.12.2016*** | ***01.01.2015 31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 405 | 32 170 |
| ***Razem*** | ***2 405*** | ***32 170*** |

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

| Grupy lokat | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 74 804 | -55 364 |
| ***Razem*** | ***74 804*** | ***-55 364*** |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,00 | 1,80 |
| *kategoria P* | 2,00 | 1,80 |
| *kategoria S* | 2,00 | - |
| *kategoria F* | 2,00 | 0,60 |
| *kategoria I* | 2,00 | - |
| *kategoria K* | 2,00 | 1,35 |
| *kategoria E* | 1,00 | 1,00 |
| *kategoria T* | 0,90 | 0,90 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 566 315 | 486 901 | 975 054 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 170,72 | 147,26 | 156,51 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 178,91 | 153,10 | 161,42 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 177,59 | 151,37 | 158,95 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 173,18 | 148,72 | 157,35 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii P | 170,72 | 147,26 | 156,51 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 178,44 | 152,55 | 160,67 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) Global High Yield | 0,72 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Yield w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 3.232.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Globalny Długu Korporacyjnego (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Janusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)**
**do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 51.768 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 54.447 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4.412 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 57.582 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)

**do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)**

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU DYNAMICZNEGO GLOBALNEJ ALOKACJI (L)**
**do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG<br>4 października 2010 r. - data wpłaty środków z zapisów na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. **NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji, "Subfundusz"**
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.

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

W dniu 4 grudnia 2015 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zmianie nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany weszły w życie z dniem 3 marca 2016 r. NN (L) Globalnych Możliwości zmienił nazwę na NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji.

**do dnia 2 marca 2016 roku.**

Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest Global Opportunities) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane były 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Equity Opportunities wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

**od dnia 3 marca 2016 roku.**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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 NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Stosowana w ramach NN (L) First Class Multi Asset Premium strategia oparta jest na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku. Zarządzający może inwestować w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosować bardziej złożone strategie inwestycyjne (np. techniki wykorzystujące instrumenty pochodne), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela. NN (L) First Class Multi Asset Premium ma na celu zapewnienie dodatniej stopy zwrotu z inwestycji, która przekroczy wartość benchmarkową jednomiesięcznej stopy EURIBOR w pełnym cyklu rynkowym w ramach uprzednio zdefiniowanego dopuszczalnego poziomu ryzyka.

Subfundusz nie określił 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 47 446 | 51 768 | 90,96 | 97 531 | 105 292 | 87,33 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***47 446*** | ***51 768*** | ***90,96*** | ***97 531*** | ***105 292*** | ***87,33*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INFIHAP LX-LU1156027051 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) First Class Multi Asset Premium (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 2 445,683 | 47 446 | 51 768 | 90,96 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***47 446*** | ***51 768*** | ***90,96*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **56 916** | **120 574** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 065 | 15 024 |
| 2. | Należności | 2 083 | 258 |
| 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: | 51 768 | 105 292 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **2 469** | **8 545** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **54 447** | **112 029** |
| IV. | Kapitał funduszu | **60 265** | **113 435** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 328 381 | 301 248 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -268 116 | -187 813 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-10 140** | **-9 167** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -4 346 | -2 927 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -5 794 | -6 240 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **4 322** | **7 761** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **54 447** | **112 029** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.): | 345 111,312089 | 711 225,632129 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 335 056,258233 | 704 685,954559 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 825,469696 | 735,390765 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 1 720,048321 | - |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 7 509,535839 | 5 804,286805 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **157,51** | **157,44** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **163,17** | **160,35** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **157,71** | **-** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **168,73** | **166,31** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **302** | **445** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 41 | 87 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 261 | 358 |
| II. | Koszty funduszu | **1 721** | **2 387** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 715 | 2 384 |
| 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 | - | 2 |
| 13. | Pozostałe | 6 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **1 721** | **2 387** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-1 419** | **-1 942** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-2 993** | **-2 545** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 446 | -4 813 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -3 439 | 2 268 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **-4 412** | **-4 487** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **-12,79** | **-6,32** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **-12,57** | **-5,10** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)*) | **-12,34** | **-** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **-12,60** | **-5,29** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **112 029** | **36 765** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **-4 412** | **-4 487** |
| a) przychody z lokat netto, | -1 419 | -1 942 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 446 | -4 813 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -3 439 | 2 268 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **-4 412** | **-4 487** |
| **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:** | **-53 170** | **79 751** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 27 133 | 201 259 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 80 303 | 121 508 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-57 582** | **75 264** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **54 447** | **112 029** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **69 381** | **95 828** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-366 114,320040** | **459 793,324428** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 181 608,690872 | 1 224 734,362716 |
| - jednostki kategorii A | *177 550,393671* | *1 221 204,111554* |
| - jednostki kategorii F | *92,394181* | *993,277264* |
| - jednostki kategorii K | *1 836,517346* | - |
| - jednostki kategorii T | *2 129,385674* | *2 536,973898* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 547 723,010912 | 764 941,038288 |
| - jednostki kategorii A | *547 180,089997* | *764 354,140676* |
| - jednostki kategorii F | *2,315250* | *285,545111* |
| - jednostki kategorii K | *116,469025* | - |
| - jednostki kategorii T | *424,136640* | *301,352501* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -366 114,320040 | 459 793,324428 |
| - jednostki kategorii A | *-369 629,696326* | *456 849,970878* |
| - jednostki kategorii F | *90,078931* | *707,732153* |
| - jednostki kategorii K | *1 720,048321* | - |
| - jednostki kategorii T | *1 705,249034* | *2 235,621397* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **345 111,312089** | **711 225,632129** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 236 340,396522 | 2 054 731,705650 |
| - jednostki kategorii A | *2 224 936,771839* | *2 047 386,378168* |
| - jednostki kategorii F | *1 124,766965* | *1 032,372784* |
| - jednostki kategorii K | *1 836,517346* | - |
| - jednostki kategorii T | *8 442,340372* | *6 312,954698* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 891 229,084433 | 1 343 506,073521 |
| - jednostki kategorii A | *1 889 880,513606* | *1 342 700,423609* |
| - jednostki kategorii F | *299,297269* | *296,982019* |
| - jednostki kategorii K | *116,469025* | - |
| - jednostki kategorii T | *932,804533* | *508,667893* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 345 111,312089 | 711 225,632129 |
| - jednostki kategorii A | *335 056,258233* | *704 685,954559* |
| - jednostki kategorii F | *825,469696* | *735,390765* |
| - jednostki kategorii K | *1 720,048321* | - |
| - jednostki kategorii T | *7 509,535839* | *5 804,286805* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 157,44 | 146,13 |
| - jednostki kategorii F | 160,35 | 146,32 |
| - jednostki kategorii K (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 11.10.2016 r.) | 152,34 | - |
| - jednostki kategorii T | 166,31 | 152,23 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 157,51 | 157,44 |
| - jednostki kategorii F | 163,17 | 160,35 |
| - jednostki kategorii K | 157,71 | - |
| - jednostki kategorii T | 168,73 | 166,31 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 0,04% | 7,74% |
| - jednostki kategorii F | 1,76% | 9,59% |
| - jednostki kategorii K (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 11.10.2016 r.) | 15,93% | - |
| - jednostki kategorii T | 1,46% | 9,25% |

| | 01.01.2016 31.12.2016 | 01.01.2015 31.12.2015 |
|---|---|---|
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 131,55 | 141,23 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-09-29 |
| - jednostki kategorii F | 134,24 | 143,23 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-09-29 |
| - jednostki kategorii K | 150,85 | - |
| w dniu | 2016-11-02 | - |
| - jednostki kategorii T | 139,19 | 148,67 |
| w dniu | 2016-02-11 | 2015-09-29 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 158,29 | 175,16 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| - jednostki kategorii F | 163,90 | 176,24 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| - jednostki kategorii K | 158,47 | - |
| w dniu | 2016-12-20 | - |
| - jednostki kategorii T | 169,50 | 183,19 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-15 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 157,52 | 157,77 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 163,17 | 160,68 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 157,72 | - |
| w dniu | 2016-12-30 | - |
| - jednostki kategorii T | 168,74 | 166,66 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016 31.12.2016 | 01.01.2015 31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **2,48%** | **2,49%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,47% | 2,49% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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.

Sprawozdanie obejmuje dane za 2015 rok oraz dane porównywalne za rok 2014.

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

Księgi rachunkowe dla NN 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
   1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
   2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
   3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
   4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
   5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | ***31.12.2016*** | ***31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 1 863 | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 166 | 160 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 54 | 98 |
| | ***2 083*** | ***258*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | ***31.12.2016*** | ***31.12.2015*** |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 7 452 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 19 | 833 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 316 | 14 |
| 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: | 134 | 246 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *117* | *232* |
| | ***2 469*** | ***8 545*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 3 065 | 3 065 | 15 024 | 15 024 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 3 351 | 3 351 |
| pieniężnych: | EUR | 0,3 | 2 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym 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.

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 5,39% | 12,46% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset Premium stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 (w tys.)

Wszystkie pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

EUR (euro) - 4,424

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 446 | -4 813 |
| ***Razem*** | ***446*** | ***-4 813*** |

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

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -3 439 | 2 268 |
| ***Razem*** | ***-3 439*** | ***2 268*** |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,50 | 2,50 |
| *kategoria P* | 2,50 | - |
| *kategoria S* | 2,50 | - |
| *kategoria F* | 2,50 | 0,80 |
| *kategoria E* | 1,20 | - |
| *kategoria K* | 2,50 | 1,90 |
| *kategoria T* | 1,10 | 1,10 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 54 447 | 112 029 | 36 765 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 157,51 | 157,44 | 146,13 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 163,17 | 160,35 | 146,32 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 157,71 | - | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 168,73 | 166,31 | 152,23 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

**1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**
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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) First Class Multi Asset Premium | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I. Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

**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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 504.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Depozytowy (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Depozytowy (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Depozytowy (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Depozytowy (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Depozytowy (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 195.667 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 202.523 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.098 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 22.828 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Depozytowy (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU DEPOZYTOWEGO (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Depozytowy (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Depozytowy (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Depozytowy (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. **NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy, "Subfundusz"**
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu przy zachowaniu przewidzianych limitów.
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – co najmniej 70% wartości aktywów netto.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 i pkt 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
7. 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

## Organ Funduszu

| | |
|---|---|
| Firma: | NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

**Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,75% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.

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

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2016* | | | *31.12.2015* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 194 266 | 195 667 | 95,83 | 173 708 | 174 983 | 97,14 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | | - | - | |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***194 266*** | ***195 667*** | ***95,83*** | ***173 708*** | ***174 983*** | ***97,14*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

### DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ***- O terminie wykupu poniżej 1 roku:*** | | | | | | | | ***67 290*** | ***68 438*** | ***68 635*** | ***33,61*** |
| | **Obligacje** | | | | | | | | *67 290* | *68 438* | *68 635* | *33,61* |
| 1. | WZ0117 - PL0000106936 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2017-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 390 | 387 | 393 | 0,19 |
| 2. | PS0417 - PL0000107058 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2017-04-25 | stałe 4,75% | 1 000 | 13 400 | 13 932 | 13 970 | 6,84 |
| 3. | OK0717 - PL0000108502 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2017-07-25 | zerokuponowe | 1 000 | 28 500 | 27 917 | 28 261 | 13,84 |
| 4. | DS1017 - PL0000104543 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2017-10-25 | stałe 5,25% | 1 000 | 25 000 | 26 202 | 26 011 | 12,74 |
| | ***- O terminie wykupu powyżej 1 roku:*** | | | | | | | | ***125 126*** | ***125 828*** | ***127 032*** | ***62,22*** |
| | **Obligacje** | | | | | | | | *125 126* | *125 828* | *127 032* | *62,22* |
| 1. | WZ0118 - PL0000104717 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2018-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 26 566 | 26 485 | 26 819 | 13,14 |
| 2. | PS0418 - PL0000107314 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2018-04-25 | stałe 3,75% | 1 000 | 27 500 | 28 868 | 28 894 | 14,15 |
| 3. | WZ0119 - PL0000107603 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2019-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 33 370 | 33 228 | 33 611 | 16,46 |
| 4. | WZ0120 - PL0000108601 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2020-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 34 550 | 34 138 | 34 596 | 16,94 |
| 5. | WZ0121 - PL0000106068 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2021-01-25 | zmienne 1,79% | 1 000 | 3 140 | 3 109 | 3 112 | 1,53 |
| | | | | | | | ***Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku*** | | ***0*** | ***0*** | ***0*** | ***0,00*** |
| | | | | | | | ***Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku*** | | ***192 416*** | ***194 266*** | ***195 667*** | ***95,83*** |
| | | | | | | | ***Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku*** | | ***0*** | ***0*** | ***0*** | ***0,00*** |
| | | | | | | | ***RAZEM DŁUŻNE*** | | ***192 416*** | ***194 266*** | ***195 667*** | ***95,83*** |

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

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| Rodzaj | Łączna liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: | *192 416* | *194 266* | *195 667* | *95,83* |
| - obligacje skarbowe | 192 416 | 194 266 | 195 667 | 95,83 |

### 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

| Lp. | Nazwa | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|
| 1. | PS0418 | 15 760 | 7,72 |
| 2. | WZ0118 | 7 239 | 3,55 |
| 3. | WZ0119 | 21 202 | 10,38 |
| 4. | WZ0120 | 4 005 | 1,96 |
| 5. | WZ0121 | 2 988 | 1,46 |

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **204 183** | **180 143** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 388 | 4 113 |
| 2. | Należności | 4 128 | 1 047 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 195 667 | 173 268 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *195 667* | *173 268* |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 1 715 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *1 715* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **1 660** | **448** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **202 523** | **179 695** |
| IV. | Kapitał funduszu | **193 378** | **172 648** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 2 049 577 | 1 464 608 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 856 199 | -1 291 960 |
| V. | Dochody zatrzymane | **9 350** | **6 734** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 10 328 | 6 307 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -978 | 427 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **-205** | **313** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **202 523** | **179 695** |
| | | | |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.): | 1 774 757,357203 | 1 588 167,667430 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 1 771 515,550131 | 1 585 069,504022 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 2 274,673444 | 2 304,329043 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 967,133628 | 793,834365 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **114,11** | **113,15** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **114,96** | **113,59** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **114,68** | **113,59** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **5 950** | **3 540** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 5 947 | 3 537 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 3 | 3 |
| II. | Koszty funduszu | **1 929** | **1 323** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 926 | 1 193 |
| 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 | - | 2 |
| 11. | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 12. | Ujemne saldo różnic kursowych | - | 126 |
| 13. | Pozostałe | 3 | 2 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **1 929** | **1 323** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **4 021** | **2 217** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-1 923** | **-349** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -1 405 | -313 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | *0* | *428* |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -518 | -36 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | *0* | *-159* |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **2 098** | **1 868** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **1,18** | **1,18** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **1,68** | **1,34*)** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **1,34** | **1,27** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **179 695** | **106 950** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **2 098** | **1 868** |
| a) przychody z lokat netto, | 4 021 | 2 217 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -1 405 | -313 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -518 | -36 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **2 098** | **1 868** |
| **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:** | **20 730** | **70 877** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 584 969 | 669 344 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 564 239 | 598 467 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **22 828** | **72 745** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **202 523** | **179 695** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **256 696** | **159 424** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **186 589,689773** | **632 051,123134** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 5 152 416,160544 | 5 948 783,358819 |
| - jednostki kategorii A | *5 150 865,235067* | *5 945 314,364319* |
| - jednostki kategorii F | *1 075,310998* | *2 691,702291* |
| - jednostki kategorii T | *475,614479* | *777,292209* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 4 965 826,470771 | 5 316 732,235685 |
| - jednostki kategorii A | *4 964 419,188958* | *5 316 137,042518* |
| - jednostki kategorii F | *1 104,966597* | *387,373248* |
| - jednostki kategorii T | *302,315216* | *207,819919* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 186 589,689773 | 632 051,123134 |
| - jednostki kategorii A | *186 446,046109* | *629 177,321801* |
| - jednostki kategorii F | *-29,655599* | *2 304,329043* |
| - jednostki kategorii T | *173,299263* | *569,472290* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **1 774 757,357203** | **1 588 167,667430** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 18 456 122,573161 | 13 303 706,412617 |
| - jednostki kategorii A | *18 450 689,881780* | *13 299 824,646713* |
| - jednostki kategorii F | *3 767,013289* | *2 691,702291* |
| - jednostki kategorii T | *1 665,678092* | *1 190,063613* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 16 681 365,215958 | 11 715 538,745187 |
| - jednostki kategorii A | *16 679 174,331649* | *11 714 755,142691* |
| - jednostki kategorii F | *1 492,339845* | *387,373248* |
| - jednostki kategorii T | *698,544464* | *396,229248* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 774 757,357203 | 1 588 167,667430 |
| - jednostki kategorii A | *1 771 515,550131* | *1 585 069,504022* |
| - jednostki kategorii F | *2 274,673444* | *2 304,329043* |
| - jednostki kategorii T | *967,133628* | *793,834365* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 113,15 | 111,86 |
| - jednostki kategorii F | 113,59 | 112,12*) |
| - jednostki kategorii T | 113,59 | 112,19 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 114,11 | 113,15 |
| - jednostki kategorii F | 114,96 | 113,59 |
| - jednostki kategorii T | 114,68 | 113,59 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 0,85% | 1,15% |
| - jednostki kategorii F | 1,21% | 1,40%**) |
| - jednostki kategorii T | 0,96% | 1,25% |

**) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 22.01.2015 r.*
***) zmiana wyrażona w skali roku liczona od 22.01.2015 r.*

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 113,10 | 111,90 |
| w dniu | 2016-01-04 | 2015-01-02 |
| - jednostki kategorii F | 113,54 | 112,26 |
| w dniu | 2016-01-04 | 2015-01-23 |
| - jednostki kategorii T | 113,55 | 112,23 |
| w dniu | 2016-01-04 | 2015-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 114,11 | 113,15 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-31 |
| - jednostki kategorii F | 114,96 | 113,59 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-31 |
| - jednostki kategorii T | 114,68 | 113,59 |
| w dniach: | 2016-12-31 | 2015-12-30 |
| | - | 2015-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 114,11 | 113,14 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 114,96 | 113,58 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 114,67 | 113,59 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **0,75%** | **0,83%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,75% | 0,75% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU każdej kategorii.

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się 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

Zmian nie wprowadzono.

## NOTA 2
## NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 4 128 | 1 047 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| | ***4 128*** | ***1 047*** |

## NOTA 3
## ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 2 | 8 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 455 | 265 |
| 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: | 203 | 175 |
| *- wobec urzędu skarbowego* | *73* | *60* |
| *- wynagrodzenie TFI* | *130* | *115* |
| | ***1 660*** | ***448*** |

## NOTA 4
## SRODKI PIENIĘZNE I ICH EKWIWALENTY

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 4 388 | 4 388 | 4 113 | 4 113 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN | 7 368 | 7 368 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

## NOTA 5
## RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 0,41 roku.

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

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 47,57% | 46,42% |

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 w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 48,26% | 50,72% |

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 0,00% | 0,95% |

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy lokaty takie stanowiły:

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 2,15% | 2,28% |

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM
Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

## 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

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

| | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD) | - | 446 |
| obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR) | - | - |
| obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | - | - |

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

| | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR) | - | -18 |
| obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR) | - | -8 |
| obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | - | -151 |
| *Zrealizowane różnice kursowe razem* | *0* | *428* |
| *Niezrealizowane różnice kursowe razem* | *0* | *-159* |

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)
EUR (euro) - 4,424
USD (dolar amerykański) - 4,1793

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| obligacje | -1 405 | -254 |
| instrumenty pochodne | 0 | -59 |
| ***Razem*** | ***-1 405*** | ***-313*** |

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

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| obligacje | -518 | -77 |
| instrumenty pochodne | 0 | 41 |
| ***Razem*** | ***-518*** | ***-36*** |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU
1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO
Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 0,80 | 0,75 |
| *kategoria P* | 0,80 | - |
| *kategoria S* | 0,80 | - |
| *kategoria F* | 0,80 | 0,40 |
| *kategoria I* | 0,80 | - |
| *kategoria K* | 0,80 | - |
| *kategoria E* | 0,75 | - |
| *kategoria T* | 0,65 | 0,65 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 202 523 | 179 695 | 106 950 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 114,11 | 113,15 | 111,86 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 114,96 | 113,59 | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 114,68 | 113,59 | 112,19 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 8. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.

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

7) **Pozostałe informacje.**

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

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

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Depozytowy | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Depozytowego (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Przyszłoń Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 102.305 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 107.572 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.764 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 46.046 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** |
| | Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO |
| | do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami |
| | NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. **NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), "Subfundusz"**
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

Subfundusz nie określił 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładov | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:
- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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 w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat | 31.12.2016 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2016 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2016 % udział w aktywach | 31.12.2015 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2015 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2015 % udział w 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 | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 101 799 | 102 305 | 94,71 | 60 868 | 58 478 | 91,15 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***101 799*** | ***102 305*** | ***94,71*** | ***60 868*** | ***58 478*** | ***91,15*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | ILEMICH LX - LU0679203504 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)(PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 5 591,830 | 101 799 | 102 305 | 94,71 |
| | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | | ***101 799*** | ***102 305*** | ***94,71*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **108 014** | **64 153** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 472 | 5 600 |
| 2. | Należności | 237 | 75 |
| 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: | 102 305 | 58 478 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **442** | **2 627** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **107 572** | **61 526** |
| IV. | Kapitał funduszu | **116 586** | **68 776** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 317 795 | 136 267 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -201 209 | -67 491 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-9 520** | **-4 860** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -1 500 | -545 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -8 020 | -4 315 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **506** | **-2 390** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **107 572** | **61 526** |

| | | |
|---|---|---|
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 1 257 559,771286 | 766 342,115488 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 1 247 060,513469 | 760 634,388801 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 184,856782 | 92,615141 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 1 173,378536 | 2 764,751822 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 7 875,045986 | 2 104,503260 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 1 265,976513 | 745,856464 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **85,53** | **80,28** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **87,74** | **81,70** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **87,68** | **81,32** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **86,77** | **81,08** |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **88,01** | **81,87** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **474** | **99** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 84 | 14 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 390 | 85 |
| II. | Koszty funduszu | **1 429** | **321** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 425 | 316 |
| 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 | - | 3 |
| 13. | Pozostałe | 4 | 2 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **1 429** | **321** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-955** | **-222** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-809** | **-3 951** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -3 705 | -2 846 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 896 | -1 105 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **-1 764** | **-4 173** |

| | | |
|---|---|---|
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | **-1,40** | **-5,45** |
| jednostki uczestnictwa kategorii E | **-1,24** | **-5,22** |
| jednostki uczestnictwa kategorii F | **-1,17** | **-5,11** |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | **-1,31** | **-5,32** |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | **-1,22** | **-5,19** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **61 526** | **15 553** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **-1 764** | **-4 173** |
| a) przychody z lokat netto, | -955 | -222 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -3 705 | -2 846 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 2 896 | -1 105 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **-1 764** | **-4 173** |
| **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:** | **47 810** | **50 146** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 181 528 | 70 456 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 133 718 | 20 310 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **46 046** | **45 973** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **107 572** | **61 526** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **79 565** | **17 723** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **491 217,655798** | **604 124,145362** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 066 306,191044 | 835 114,601599 |
| - jednostki kategorii A | *2 047 027,572693* | *828 753,196696* |
| - jednostki kategorii E | *95,620082* | *31,550133* |
| - jednostki kategorii F | *1 222,669744* | *2 254,023217* |
| - jednostki kategorii K | *17 422,354839* | *3 774,341017* |
| - jednostki kategorii T | *537,973686* | *301,490536* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 575 088,535246 | 230 990,456237 |
| - jednostki kategorii A | *1 560 601,448025* | *228 042,558092* |
| - jednostki kategorii E | *3,378441* | *0,537938* |
| - jednostki kategorii F | *2 814,043030* | *17,335028* |
| - jednostki kategorii K | *11 651,812113* | *2 865,408348* |
| - jednostki kategorii T | *17,853637* | *64,616831* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 491 217,655798 | 604 124,145362 |
| - jednostki kategorii A | *486 426,124668* | *600 710,638604* |
| - jednostki kategorii E | *92,241641* | *31,012195* |
| - jednostki kategorii F | *-1 591,373286* | *2 236,688189* |
| - jednostki kategorii K | *5 770,542726* | *908,932669* |
| - jednostki kategorii T | *520,120049* | *236,873705* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **1 257 559,771286** | **766 342,115488** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 512 722,899461 | 1 446 416,708417 |
| - jednostki kategorii A | *3 480 154,240440* | *1 433 126,667747* |
| - jednostki kategorii E | *238,719360* | *143,099278* |
| - jednostki kategorii F | *4 004,756594* | *2 782,086850* |
| - jednostki kategorii K | *26 109,736889* | *8 687,382050* |
| - jednostki kategorii T | *2 215,446178* | *1 677,472492* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 255 163,128175 | 680 074,592929 |
| - jednostki kategorii A | *2 233 093,726971* | *672 492,278946* |
| - jednostki kategorii E | *53,862578* | *50,484137* |
| - jednostki kategorii F | *2 831,378058* | *17,335028* |
| - jednostki kategorii K | *18 234,690903* | *6 582,878790* |
| - jednostki kategorii T | *949,469665* | *931,616028* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 257 559,771286 | 766 342,115488 |
| - jednostki kategorii A | *1 247 060,513469* | *760 634,388801* |
| - jednostki kategorii E | *184,856782* | *92,615141* |
| - jednostki kategorii F | *1 173,378536* | *2 764,751822* |
| - jednostki kategorii K | *7 875,045986* | *2 104,503260* |
| - jednostki kategorii T | *1 265,976513* | *745,856464* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 80,28 | 95,87 |
| - jednostki kategorii E | 81,70 | 96,79 |
| - jednostki kategorii F | 81,32 | 95,95 |
| - jednostki kategorii K | 81,08 | 96,39 |
| - jednostki kategorii T | 81,87 | 96,90 |

| | 01.01.2016 31.12.2016 | 01.01.2015 31.12.2015 |
|---|---|---|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 85,53 | 80,28 |
| - jednostki kategorii E | 87,74 | 81,70 |
| - jednostki kategorii F | 87,68 | 81,32 |
| - jednostki kategorii K | 86,77 | 81,08 |
| - jednostki kategorii T | 88,01 | 81,87 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 6,54% | -16,26% |
| - jednostki kategorii E | 7,39% | -15,59% |
| - jednostki kategorii F | 7,82% | -15,25% |
| - jednostki kategorii K | 7,02% | -15,88% |
| - jednostki kategorii T | 7,50% | -15,51% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 76,92 | 79,05 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii E | 78,32 | 80,42 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii F | 77,97 | 80,03 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii K | 77,71 | 79,83 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - jednostki kategorii T | 78,49 | 80,59 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 92,89 | 98,15 |
| w dniu | 2016-08-18 | 2015-01-23 |
| - jednostki kategorii E | 95,01 | 99,13 |
| w dniach: | 2016-08-18 | 2015-01-23 |
| | - | 2015-01-27 |
| - jednostki kategorii F | 94,80 | 98,31 |
| w dniu | 2016-08-18 | 2015-01-23 |
| - jednostki kategorii K | 94,08 | 98,71 |
| w dniu | 2016-08-18 | 2015-01-23 |
| - jednostki kategorii T | 95,27 | 99,25 |
| w dniu | 2016-08-18 | 2015-01-23 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 85,53 | 80,32 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 87,74 | 81,74 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii F | 87,68 | 81,36 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 86,77 | 81,12 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii T | 88,01 | 81,91 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016 31.12.2016 | 01.01.2015 31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **1,80%** | **1,81%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,79% | 1,78% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie dotyczy.

## NOTA 2
## NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 105 | 34 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 132 | 41 |
| | ***237*** | ***75*** |

## NOTA 3
## ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 2 492 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 77 | 22 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 178 | 10 |
| 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: | 187 | 103 |
| *- opłata dystrybucyjna* | *22* | *7* |
| *- wynagrodzenie TFI* | *158* | *96* |
| | ***442*** | ***2 627*** |

## NOTA 4
## ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 5 472 | 5 472 | 5 600 | 5 600 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 6 881 | 6 881 |
| pieniężnych: | EUR | 1 | 3 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 5,07% | 8,73% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 Subfunduszu 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** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -3 705 | -2 846 |
| ***Razem*** | ***-3 705*** | ***-2 846*** |

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

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 896 | -1 105 |
| ***Razem*** | ***2 896*** | ***-1 105*** |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,00 | 1,80 |
| *kategoria P* | 2,00 | - |
| *kategoria S* | 2,00 | - |
| *kategoria F* | 2,00 | 0,60 |
| *kategoria I* | 2,00 | - |
| *kategoria K* | 2,00 | 1,35 |
| *kategoria E* | 1,00 | 1,00 |
| *kategoria T* | 0,90 | 0,90 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 107 572 | 61 526 | 15 553 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 85,53 | 80,28 | 95,87 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 87,74 | 81,70 | 96,79 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 87,68 | 81,32 | 95,95 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 86,77 | 81,08 | 96,39 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 88,01 | 81,87 | 96,90 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| **Fundusz** | **Opłata za zarządzanie (% w skali roku)** |
|---|---|
| NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) | 0,72 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 464.000.000 złotych.
**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)**
**do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 11.089 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 11.718 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 234 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 6.751 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)

**do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)**

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU OBLIGACYJNEGO GLOBALNEJ ALOKACJI (L)**
**do dnia 02.03.2016 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. **NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji, "Subfundusz"**
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

W dniu 4 grudnia 2015 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zmianie nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu.
Zmiany weszły w życie z dniem 3 marca 2016 r. NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących zmienił nazwę na NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji.

**do dnia 2 marca 2016 roku.**

Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency))wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Środki Subfunduszu inwestowane były w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

**od dnia 3 marca 2016 roku.**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Celem NN (L) Global Bond Opportunities jest zapewnienie stopy zwrotu w drodze dywersyfikacji inwestycji w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacje skarbowe, obligacje typu high yield, instrumenty dłużne na rynkach wschodzących oraz instrumenty rynku pieniężnego z całego świata, denominowane w różnych walutach. Subfundusz zagraniczny ma na celu zapewnienie znaczącej dywersyfikacji pieniężnej na poziomie międzynarodowym oraz osiągnięcie wyniku wyższego względem benchmarku Barclays Global Aggregate.

NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji nie określił 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładow 21.000.000 PLN

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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 w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat | 31.12.2016 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2016 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2016 % udział w aktywach | 31.12.2015 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2015 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2015 % udział w 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 | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 10 789 | 11 089 | 92,83 | 4 451 | 4 763 | 90,29 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***10 789*** | ***11 089*** | ***92,83*** | ***4 451*** | ***4 763*** | ***90,29*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | NNGIPLN LX - LU1301028160 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) Global Bond Opportunities (PLN) Hd »IC (SICAV) | Luksemburg | 545,914 | 10 789 | 11 089 | 92,83 |
| | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | | ***10 789*** | ***11 089*** | ***92,83*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **11 946** | **5 275** |
| | 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 847 | 505 |
| | 2. Należności | 10 | 7 |
| | 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: | 11 089 | 4 763 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| | 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| | 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **228** | **308** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **11 718** | **4 967** |
| IV. | Kapitał funduszu | **12 765** | **6 248** |
| | 1. Kapitał wpłacony | 147 462 | 130 787 |
| | 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -134 697 | -124 539 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-1 347** | **-1 593** |
| | 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -641 | -540 |
| | 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -706 | -1 053 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **300** | **312** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **11 718** | **4 967** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.): | 106 870,586616 | 46 927,707942 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 95 809,728701 | 46 645,949383 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 1 580,170741 | - |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 0,000000 | 29,194194 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 2 633,886226 | - |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P | 6 846,800948 | 252,564365 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **109,65** | **105,85** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **109,66** | **-** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **-** | **107,14** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **109,74** | **-** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł) | **109,65** | **105,85** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **26** | **39** |
| 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 | 20 | 34 |
| II. | Koszty funduszu | **127** | **131** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 125 | 130 |
| 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 | 2 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **127** | **131** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-101** | **-92** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **335** | **178** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 347 | -8 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -12 | 186 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **234** | **86** |
| | | | |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **2,27** | **1,84** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)*) | **-0,05** | **-** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)**) | **-** | **5,40** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)*) | **0,53** | **-** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł) | **2,27** | **1,84** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

**) do wyliczenia podanej wartości zastala uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii E i K*

***) jednostki kategorii F zostały w całości wykupione w dniu 23.12.2016 roku*

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **4 967** | **11 326** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:** | **234** | **86** |
| a) przychody z lokat netto, | -101 | -92 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 347 | -8 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -12 | 186 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **234** | **86** |
| **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:** | **6 517** | **-6 445** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 16 675 | 3 827 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 10 158 | 10 272 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **6 751** | **-6 359** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **11 718** | **4 967** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **8 676** | **7 235** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **59 942,878674** | **-60 742,291935** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 154 017,137926 | 35 858,633671 |
| - jednostki kategorii A | *135 347,065560* | *28 621,042195* |
| - jednostki kategorii E | *1 580,170741* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *6,323577* | *0,043036* |
| - jednostki kategorii K | *3 867,570150* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii P | *13 216,007898* | *7 237,548440* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 94 074,259252 | 96 600,925606 |
| - jednostki kategorii A | *86 183,286242* | *82 358,995410* |
| - jednostki kategorii E | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *35,517771* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii K | *1 233,683924* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii P | *6 621,771315* | *14 241,930196* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 59 942,878674 | -60 742,291935 |
| - jednostki kategorii A | *49 163,779318* | *-53 737,953215* |
| - jednostki kategorii E | *1 580,170741* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *-29,194194* | *0,043036* |
| - jednostki kategorii K | *2 633,886226* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii P | *6 594,236583* | *-7 004,381756* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **106 870,586616** | **46 927,707942** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 417 477,181457 | 1 263 460,043531 |
| - jednostki kategorii A | *1 308 504,633615* | *1 173 157,568055* |
| - jednostki kategorii E | *1 580,170741* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *35,517771* | *29,194194* |
| - jednostki kategorii K | *3 867,570150* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii P | *103 489,289180* | *90 273,281282* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 310 606,594841 | 1 216 532,335589 |
| - jednostki kategorii A | *1 212 694,904914* | *1 126 511,618672* |
| - jednostki kategorii E | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *35,517771* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii K | *1 233,683924* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii P | *96 642,488232* | *90 020,716917* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 106 870,586616 | 46 927,707942 |
| - jednostki kategorii A | *95 809,728701* | *46 645,949383* |
| - jednostki kategorii E | *1 580,170741* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *0,000000* | *29,194194* |
| - jednostki kategorii K | *2 633,886226* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii P | *6 846,800948* | *252,564365* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 105,85 | 105,19 |
| - jednostki kategorii E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 23.12.2016 r.) | 109,75 | - |
| - jednostki kategorii F | 107,14 | 105,20 |
| - jednostki kategorii K (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 11.10.2016 r.) | 108,82 | - |
| - jednostki kategorii P | 105,85 | 105,19 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 109,65 | 105,85 |
| - jednostki kategorii E | 109,66 | - |
| - jednostki kategorii F*) | - | 107,14 |
| - jednostki kategorii K | 109,74 | - |
| - jednostki kategorii P | 109,65 | 105,85 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 3,59% | 0,63% |
| - jednostki kategorii E (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 23.12.2016 r.) | -3,75% | - |
| - jednostki kategorii F*) | - | 1,84% |
| - jednostki kategorii K (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 11.10.2016 r.) | 3,82% | - |
| - jednostki kategorii P | 3,59% | 0,63% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 102,31 | 103,62 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-01-07 |
| - jednostki kategorii E | 109,61 | - |
| w dniu | 2016-12-27 | - |
| - jednostki kategorii F | 103,62 | 103,64 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-01-07 |
| - jednostki kategorii K | 109,11 | - |
| w dniu | 2016-10-13 | - |
| - jednostki kategorii P | 102,31 | 103,62 |
| w dniu | 2016-01-20 | 2015-01-07 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 111,87 | 109,97 |
| w dniu | 2016-10-31 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii E | 109,80 | - |
| w dniu | 2016-12-28 | - |
| - jednostki kategorii F | 112,32 | 110,40 |
| w dniu | 2016-10-31 | 2015-04-27 |
| - jednostki kategorii K | 111,90 | - |
| w dniu | 2016-10-31 | - |
| - jednostki kategorii P | 111,87 | 109,97 |
| w dniu | 2016-10-31 | 2015-04-27 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 109,65 | 105,86 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 109,66 | - |
| w dniu | 2016-12-30 | - |
| - jednostki kategorii F | - | 107,15 |
| w dniu | - | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 109,74 | - |
| w dniu | 2016-12-30 | - |
| - jednostki kategorii P | 109,65 | 105,86 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **1,46%** | **1,81%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,44% | 1,80% |
| 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 | - | - |

**) jednostki kategorii F zostały w całości wykupione w dniu 23.12.2016 roku*

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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 niebędące depozytami,
14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie dotyczy.

**NOTA 2**

| **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 4 | - |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 6 | 7 |
| | ***10*** | *7* |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)** | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 203 | 248 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 9 | 1 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 | 51 |
| 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: | 15 | 8 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *14* | *8* |
| | ***228*** | ***308*** |

**NOTA 4**

**SRODKI PIENIĘZNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| Bank / Waluta | Wartość na 31.12.2016 w PLN | Wartość na 31.12.2015 w PLN |
|---|---|---|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 847 | 505 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN | 544 | 544 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 7,09% | 9,57% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global Bond Opportunities stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 347 | -8 |
| ***Razem*** | ***347*** | ***-8*** |

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

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -12 | 186 |
| ***Razem*** | ***-12*** | ***186*** |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 2,00 | 1,40%<br>do 3.03.2016 1,80% |
| *kategoria P* | 2,00 | 1,40%<br>do 3.03.2016 1,80% |
| *kategoria S* | 2,00 | - |
| *kategoria F* | 2,00 | 0,60 |
| *kategoria I* | 2,00 | - |
| *kategoria K* | 2,00 | 1,05 |
| *kategoria E* | 1,00 | 1,00 |
| *kategoria T* | 0,90 | - |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 11 718 | 4 967 | 11 326 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 109,65 | 105,85 | 105,19 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 109,66 | - | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | - | 107,14 | 105,20 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 109,74 | - | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii P | 109,65 | 105,85 | 105,19 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| **Fundusz** | **Opłata za zarządzanie (% w skali roku)** |
|---|---|
| NN (L) Global Bond Opportunities | 0,36 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities w wysokości 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 1.184.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 412.630 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 420.490 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 16.514 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 190.505 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU STABILNY GLOBALNEJ ALOKACJI (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. **NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji, "Subfundusz"**
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, 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.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Subfundusz nie określił 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)<br>(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.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE). Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE. Zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określają odpowiednio umowy IKE i umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% 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. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat | 31.12.2016 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2016 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2016 % udział w aktywach | 31.12.2015 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2015 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2015 % udział w 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 | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 363 181 | 412 630 | 97,48 | 574 869 | 599 385 | 96,18 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***363 181*** | ***412 630*** | ***97,48*** | ***574 869*** | ***599 385*** | ***96,18*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INGIPLN LX - LU1087788730 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) First Class Multi Asset (PLN) Hd >IC (SICAV) | Luksemburg | 16 882,837 | 363 181 | 412 630 | 97,48 |
| | | | | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | ***363 181*** | ***412 630*** | ***97,48*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **423 306** | **623 193** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 086 | 23 204 |
| 2. | Należności | 590 | 604 |
| 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: | 412 630 | 599 385 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **2 816** | **12 198** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **420 490** | **610 995** |
| IV. | Kapitał funduszu | **392 645** | **599 664** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 1 231 756 | 1 103 657 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -839 111 | -503 993 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-21 604** | **-13 185** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -13 132 | -7 718 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -8 472 | -5 467 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **49 449** | **24 516** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **420 490** | **610 995** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.): | 3 560 320,057017 | 5 408 584,250397 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 3 464 324,684961 | 5 344 891,533277 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 571,508266 | - |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 6 623,670391 | 5 419,237576 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 70 281,019295 | 55 744,357602 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P | 15 105,287151 | - |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 3 413,886953 | 2 529,121942 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **118,08** | **112,96** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | **118,68** | **-** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **120,26** | **114,02** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **119,01** | **113,46** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł) | **118,08** | **-** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **119,36** | **113,50** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **1 464** | **2 014** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | 111 | 260 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 1 353 | 1 754 |
| II. | Koszty funduszu | **6 878** | **8 612** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 6 862 | 8 611 |
| 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 | 1 | - |
| 13. | Pozostałe | 15 | 1 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **6 878** | **8 612** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-5 414** | **-6 598** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **21 928** | **6 046** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -3 005 | -5 308 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 24 933 | 11 354 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **16 514** | **-552** |
| | | | |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **4,64** | **-0,10** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)*) | **8,19** | **-** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **5,60** | **-0,08** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **5,00** | **-0,09** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)*) | **2,74** | **-** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | **5,28** | **-0,21** |

**) do wyliczenia podanej wartości zastała uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii E i P*

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **610 995** | **304 822** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:** | **16 514** | **-552** |
| a) przychody z lokat netto, | -5 414 | -6 598 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -3 005 | -5 308 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 24 933 | 11 354 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **16 514** | **-552** |
| **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:** | **-207 019** | **306 725** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 128 099 | 739 441 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 335 118 | 432 716 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-190 505** | **306 173** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **420 490** | **610 995** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **460 015** | **574 856** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-1 848 264,193380** | **2 633 142,527587** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 120 382,530656 | 6 435 549,598924 |
| - jednostki kategorii A | *1 061 196,439919* | *6 346 841,974995* |
| - jednostki kategorii E | *571,508266* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *1 320,124156* | *5 845,420502* |
| - jednostki kategorii K | *41 133,125418* | *80 323,126548* |
| - jednostki kategorii P | *15 276,567886* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii T | *884,765011* | *2 539,076879* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 968 646,724036 | 3 802 407,071337 |
| - jednostki kategorii A | *2 941 763,288235* | *3 766 813,716310* |
| - jednostki kategorii E | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *115,691341* | *525,000000* |
| - jednostki kategorii K | *26 596,463725* | *35 058,400090* |
| - jednostki kategorii P | *171,280735* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii T | *0,000000* | *9,954937* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -1 848 264,193380 | 2 633 142,527587 |
| - jednostki kategorii A | *-1 880 566,848316* | *2 580 028,258685* |
| - jednostki kategorii E | *571,508266* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *1 204,432815* | *5 320,420502* |
| - jednostki kategorii K | *14 536,661693* | *45 264,726458* |
| - jednostki kategorii P | *15 105,287151* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii T | *884,765011* | *2 529,121942* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **3 560 320,057017** | **5 408 584,250397** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 11 003 517,247594 | 9 883 134,716938 |
| - jednostki kategorii A | *10 844 069,896440* | *9 782 873,456521* |
| - jednostki kategorii E | *571,508266* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *7 264,361732* | *5 944,237576* |
| - jednostki kategorii K | *132 911,071380* | *91 777,945962* |
| - jednostki kategorii P | *15 276,567886* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii T | *3 423,841890* | *2 539,076879* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 443 197,190577 | 4 474 550,466541 |
| - jednostki kategorii A | *7 379 745,211479* | *4 437 981,923244* |
| - jednostki kategorii E | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *640,691341* | *525,000000* |
| - jednostki kategorii K | *62 630,052085* | *36 033,588360* |
| - jednostki kategorii P | *171,280735* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii T | *9,954937* | *9,954937* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 3 560 320,057017 | 5 408 584,250397 |
| - jednostki kategorii A | *3 464 324,684961* | *5 344 891,533277* |
| - jednostki kategorii E | *571,508266* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *6 623,670391* | *5 419,237576* |
| - jednostki kategorii K | *70 281,019295* | *55 744,357602* |
| - jednostki kategorii P | *15 105,287151* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii T | *3 413,886953* | *2 529,121942* |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 112,96 | 109,83 |
| - jednostki kategorii E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 20.01.2016 r.) | 109,88 | - |
| - jednostki kategorii F | 114,02 | 109,87 |
| - jednostki kategorii K | 113,46 | 109,92 |
| - jednostki kategorii P (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 07.07.2016 r.) | 115,00 | - |
| - jednostki kategorii T | 113,50 | 116,87*) |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 118,08 | 112,96 |
| - jednostki kategorii E | 118,68 | - |
| - jednostki kategorii F | 120,26 | 114,02 |
| - jednostki kategorii K | 119,01 | 113,46 |
| - jednostki kategorii P | 118,08 | - |
| - jednostki kategorii T | 119,36 | 113,50 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 4,53% | 2,85% |
| - jednostki kategorii E (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 20.01.2016 r.) | 8,45% | - |
| - jednostki kategorii F | 5,47% | 3,78% |
| - jednostki kategorii K | 4,89% | 3,22% |
| - jednostki kategorii P (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 07.07.2016 r.) | 5,54% | - |
| - jednostki kategorii T | 5,16% | -3,65%*) |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 109,50 | 109,50 |
| w dniu | 2016-02-12 | 2015-01-05 |
| - jednostki kategorii E | 109,56 | - |
| w dniu | 2016-02-12 | - |
| - jednostki kategorii F | 110,64 | 109,56 |
| w dniu | 2016-02-12 | 2015-01-05 |
| - jednostki kategorii K | 110,02 | 109,60 |
| w dniu | 2016-02-12 | 2015-01-05 |
| - jednostki kategorii P | 114,77 | - |
| w dniu | 2016-11-04 | - |
| - jednostki kategorii T | 110,10 | 111,33 |
| w dniu | 2016-02-12 | 2015-08-25 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 118,34 | 118,53 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-13 |
| - jednostki kategorii E | 118,92 | - |
| w dniu | 2016-12-20 | - |
| - jednostki kategorii F | 120,49 | 118,87 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-13 |
| - jednostki kategorii K | 119,26 | 118,75 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-13 |
| - jednostki kategorii P | 118,34 | - |
| w dniu | 2016-12-20 | - |
| - jednostki kategorii T | 119,60 | 118,58 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-13 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 118,08 | 113,02 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii E | 118,68 | - |
| w dniu | 2016-12-30 | - |
| - jednostki kategorii F | 120,27 | 114,08 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii K | 119,02 | 113,52 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| - jednostki kategorii P | 118,08 | - |
| w dniu | 2016-12-30 | - |
| - jednostki kategorii T | 119,36 | 113,56 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

**) wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 18.03.2015 r.*

| | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **1,50%** | **1,50%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,49% | 1,50% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | - | - |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | - | - |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |

**) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od dnia 18.03.2015 r.*

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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 niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

## 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie dotyczy.

## NOTA 2
## NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 276 | 162 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 314 | 442 |
| | ***590*** | ***604*** |

## NOTA 3
## ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 10 688 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 174 | 463 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 035 | 200 |
| 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: | 607 | 847 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *529* | *778* |
| | ***2 816*** | ***12 198*** |

## NOTA 4
## SRODKI PIENIĘZNE I ICH EKWIWALENTY

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

| | Wartość na 31.12.2016 | | Wartość na 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 10 086 | 10 086 | 23 204 | 23 204 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w walucie | Średnia wartość w PLN |
|---|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków | PLN | 9 113 | 9 113 |
| pieniężnych: | EUR | 148 | 648 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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

| Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 2,38% | 3,72% |

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 Subfunduszu 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** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -3 005 | -5 308 |
| ***Razem*** | ***-3 005*** | ***-5 308*** |

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

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 24 933 | 11 354 |
| ***Razem*** | ***24 933*** | ***11 354*** |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 1,50 | 1,50 |
| *kategoria P* | 1,50 | 1,50 |
| *kategoria S* | 1,50 | - |
| *kategoria F* | 1,50 | 0,60 |
| *kategoria I* | 1,50 | - |
| *kategoria K* | 1,50 | 1,15 |
| *kategoria E* | 1,50 | 1,00 |
| *kategoria T* | 1,50 | 0,90 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 420 490 | 610 995 | 304 822 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 118,08 | 112,96 | 109,83 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 118,68 | - | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii F | 120,26 | 114,02 | 109,87 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 119,01 | 113,46 | 109,92 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii P | 118,08 | - | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 119,36 | 113,50 | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) First Class Multi Asset I Cap | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 450.000.000 złotych.

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Stabilny Globalnej Alokacji (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

# NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

## Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

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

18 kwietnia 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)**
**do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 8.178 tys. euro;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 8.618 tys. euro;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 177 tys. euro;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.769 tys. euro;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Leszek Jedlecki
*Wiceprezes Zarządu*

Dariusz Korona
*Członek Zarządu*

Robert Bohynik
*Członek Zarządu*

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

***Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.***

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU STABILNY GLOBALNEJ ALOKACJI EUR (L) do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)**

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami<br>NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501 |

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / NN (L) Ameryki Łacińskiej
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji
10. NN Subfundusz Depozytowy (L) / NN (L) Depozytowy
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. **NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, "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.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L)
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe 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) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Subfundusz nie określił 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)<br>(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS |
| Numer: | 0000039430 |
| Data wpisu: | 3 września 2001 r. |
| Kapitał zakładov | 21.000.000 PLN |

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

**Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**
Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 10 euro w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem kategorii A Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę
- wynagrodzenie TFI – max. 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. euro)

| Składniki lokat | 31.12.2016 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2016 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2016 % udział w aktywach | 31.12.2015 wartość wg ceny nabycia | 31.12.2015 wartość na dzień bilansowy | 31.12.2015 % udział w 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 | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 7 856 | 8 178 | 94,47 | 9 611 | 9 570 | 92,01 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***7 856*** | ***8 178*** | ***94,47*** | ***9 611*** | ***9 570*** | ***92,01*** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

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

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | INGIAEU LX - LU0809674202 | nienotowane | nie dotyczy | NN (L) First Class Multi Asset >IC (SICAV) | Luksemburg | 1 292,070 | 7 856 | 8 178 | 94,47 |
| | ***Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*** | | | | | | ***7 856*** | ***8 178*** | ***94,47*** |

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

## 2. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.**
**(w tys. euro z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

| | | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **8 657** | **10 401** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 473 | 824 |
| 2. | Należności | 6 | 7 |
| 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: | 8 178 | 9 570 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **39** | **14** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **8 618** | **10 387** |
| IV. | Kapitał funduszu | **8 678** | **10 624** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 13 076 | 12 623 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -4 398 | -1 999 |
| V. | Dochody zatrzymane | **-382** | **-196** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -217 | -106 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -165 | -90 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **322** | **-41** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **8 618** | **10 387** |

| | | |
|---|---|---|
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 82 468,937936 | 101 877,757997 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w euro) | **104,50** | **101,95** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **26** | **27** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| 2. | Przychody odsetkowe | - | - |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| 5. | Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 26 | 27 |
| II. | Koszty funduszu | **137** | **132** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 136 | 132 |
| 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 | 1 | - |
| 13. | Pozostałe | - | - |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **137** | **132** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-111** | **-105** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **288** | **-146** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -75 | -90 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 363 | -56 |
| | *z tytułu różnic kursowych* | - | - |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **177** | **-251** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w euro) | **2,16** | **-2,47** |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **10 387** | **2 063** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:** | **177** | **-251** |
| a) przychody z lokat netto, | -111 | -105 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -75 | -90 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 363 | -56 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **177** | **-251** |
| **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:** | **-1 946** | **8 575** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 453 | 10 564 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 2 399 | 1 989 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-1 769** | **8 324** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **8 618** | **10 387** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **9 079** | **8 757** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-19 408,820061** | **81 374,851281** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A | 4 348,499667 | 100 700,930782 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A | 23 757,319728 | 19 326,079501 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A | -19 408,820061 | 81 374,851281 |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **82 468,937936** | **101 877,757997** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A | 125 648,502065 | 121 300,002398 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A | 43 179,564129 | 19 422,244401 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A | 82 468,937936 | 101 877,757997 |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa* | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 101,95 | 100,62 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 104,50 | 101,95 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 2,50% | 1,32% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 98,80 | 100,32 |
| w dniu | 2016-02-12 | 2015-01-05 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 104,82 | 108,03 |
| w dniu | 2016-12-20 | 2015-04-13 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 104,50 | 102,01 |
| w dniu | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

| | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| ***IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*** | **1,51%** | **1,51%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,50% | 1,51% |
| 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, 18 kwietnia 2017 r.

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

# 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA 1
## POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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 euro.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach euro, 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 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 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

## 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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 niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

## 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie dotyczy.

## NOTA 2
## NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. euro)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| 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 - premia inwestycyjna | 6 | 7 |
| | *6* | *7* |

## NOTA 3
## ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. euro)

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | - | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 27 | |
| 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: | 12 | 14 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *11* | *13* |
| | *39* | *14* |

## NOTA 4
## SRODKI PIENIĘZNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta | Wartość na 31.12.2016 w EUR | Wartość na 31.12.2015 w EUR |
|---|---|---|
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | 473 | 824 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w EUR |
|---|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | EUR | 461 |

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 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r. Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko zmiany wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty bazowej Subfunduszu w stosunku do walut obcych. Walutą bazową Subfunduszu jest euro, a Fundusz dokonuje inwestycji głównie w denominowane w euro tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset tak zdefiniowane ryzyko kursu walutowego zostało zminimalizowane. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują wysoki poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że całość aktywów Subfunduszu denominowana jest w euro.

## 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 euro.

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.EUR)

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -75 | -90 |
| ***Razem*** | ***-75*** | ***-90*** |

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

| **Grupy lokat** | *01.01.2016 31.12.2016* | *01.01.2015 31.12.2015* |
|---|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 363 | -56 |
| ***Razem*** | ***363*** | ***-56*** |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11
## KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %) |
|---|---|---|
| *kategoria A* | 1,50 | 1,50 |

## NOTA 12
## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | *31.12.2016* | *31.12.2015* | *31.12.2014* |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. euro) | 8 618 | 10 387 | 2 063 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w euro) | | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 104,50 | 101,95 | 100,62 |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

| Fundusz | Opłata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---|---|
| NN (L) First Class Multi Asset I Cap | 0,60 |

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 90.000.000,00 euro.

Walutą funkcjonalną Subfunduszu jest euro.
Dla celów sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego NN SFIO sporządzanego w walucie polski złoty, pozycje bilansu przeliczone zostały po kursie średnim NBP obowiązującym na dzień 31.12.2016 r. (4,424), natomiast pozycje rachunku wyniku z operacji przeliczone po kursie średniowaźonym NBP za 2016 rok (4,3625).

**Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

| Nazwa Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|---|---|---|---|---|
| NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 18 kwietnia 2017 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) (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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo