

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

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

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Subfundusz Selektywny)

Nazwa funduszu:	NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Parasol FIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami NN Parasol FIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Selektywny utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238
Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Selektywny Plus.	

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

1. NN Subfundusz Gotówkowy / NN Gotówkowy / NN (PL) Gotówkowy
2. NN Subfundusz Obligacji / NN Obligacji / NN (PL) Obligacji
3. NN Subfundusz Lokacyjny Plus / NN Lokacyjny Plus / NN (PL) Lokacyjny Plus
4. NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu / NN Stabilnego Wzrostu / NN (PL) Stabilnego Wzrostu
5. NN Subfundusz Zrównoważony / NN Zrównoważony / NN (PL) Zrównoważony
6. NN Subfundusz Akcji / NN Akcji / NN (PL) Akcji
7. NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek / NN Średnich i Małych Spółek / NN (PL) Średnich i Małych Spółek
8. NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / NN Akcji Środkowoeuropejskich / NN (PL) Akcji Środkowoeuropejskich
9. NN Subfundusz Selektywny / NN Selektywny / NN (PL) Selektywny, "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 aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie jest zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie jest ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie 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. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 67% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 33% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6, łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Organ Funduszu

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

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

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% 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 wariantie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 4% 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 – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	170 753	180 292	97,32	185 855	212 719	97,57
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	170 753	180 292	97,32	185 855	212 719	97,57

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

Lp.	Nazwa	AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1.	AAAL - LT0000128555		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 579	Litwa	282	155	0,08
2.	ACP - PLSOFTB00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 661	Polska	4 212	4 184	2,26
3.	ADANA - TRAADANA91F0		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	62 926	Turcja	579	517	0,28
4.	AEGN - GRS495003006		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	47 410	Grecja	1 480	1 380	0,74
5.	AKGRT - TRAAKGR19IO5		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	81 719	Turcja	207	183	0,10
6.	ALI - PLATTFI00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 820	Polska	131	158	0,09
7.	ALR - PLALIOR00045		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 251	Polska	2 047	1 613	0,87
8.	AML - PLALMTL00023		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 768	Polska	304	344	0,19
9.	APT - PLAPATR00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 378	Polska	310	406	0,22
10.	AST - NL0000686509		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 606	Holandia	445	745	0,40
11.	ATRS - JE00B3DC7F52		Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	35 350	Jersey	634	554	0,30
12.	ATS AV - AT0000969985		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	9 546	Austria	568	592	0,32
13.	ATT - PLZATRM00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 628	Polska	1 158	1 356	0,73
14.	AYGAZ - TRAA YGAZ91E0		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	34 391	Turcja	499	463	0,25
15.	BDX - PLBUDMX00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 552	Polska	485	689	0,37
16.	BHW - PLBH00000012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 933	Polska	2 509	1 936	1,05
17.	BOS - PLBOS0000019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 916	Polska	802	392	0,21
18.	BPH - PLBPH0000019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 063	Polska	517	340	0,18
19.	BTM - PLBYTOM00010		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	210 148	Polska	470	618	0,33
20.	BZW - PLBZ00000044		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 635	Polska	4 829	5 860	3,16
21.	CAR - PLINTCS00010		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 890	Polska	441	1 164	0,63
22.	CDR - PLOPTTC00011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 121	Polska	795	756	0,41
23.	CIE - PLCIECH00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 821	Polska	374	1 447	0,78
24.	CIMSJA - TRACIMSJA91F9		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	29 794	Turcja	668	608	0,33
25.	CMR - PLCOMAR000012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 856	Polska	803	896	0,48
26.	COL - PLJTRZN00011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 777	Polska	446	724	0,39
27.	COTE - ROCOTEACNOR7		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	20 382	Rumunia	1 014	1 479	0,80
28.	CPS - PLCFRPT00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 270	Polska	2 393	1 968	1,06
29.	DOM - PLDMVYL00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 444	Polska	557	794	0,43
30.	EBS - AT0000652011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	7 018	Austria	819	854	0,46
31.	EKGYO - TREEGYO00017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	170 509	Turcja	589	591	0,32
32.	EL - ROELECACNORS		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	183 050	Rumunia	1 961	2 104	1,14
33.	ELT - PLELEKT00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 528	Polska	275	454	0,25
34.	EMP - PLELDRD00017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 784	Polska	1 556	1 900	1,03
35.	EMT - PLELMTL00017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 637	Polska	112	192	0,10
36.	ENA - PLENEA000013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 792	Polska	1 888	1 704	0,92
37.	ENG - PLENERG00022		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 300	Polska	1 756	1 040	0,56
38.	ENI - PLEGIN00015		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 272	Polska	688	361	0,19
39.	ERB - PLEBUD000012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 478	Polska	117	96	0,05
40.	EUC - PLEPERC00017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 852	Polska	237	394	0,21
41.	EUR - PLEURCH00011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 302	Polska	3 882	4 962	2,68
42.	FCL - PLFRMCL00066		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 081	Polska	1 126	1 300	0,70
43.	FEG - NL0009604859		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	34 593	Holandia	422	439	0,24
44.	FTE - PLFORTE00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 152	Polska	257	596	0,32
45.	GRI - PLGNRSI00015		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 123	Polska	645	445	0,24
46.	HRS - PLZR WZW00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 585	Polska	255	507	0,27

NN Subfundusz Selektywny

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
47.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 447	Polska	683	720	0,39
48.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 749	Luksemburg	70	52	0,03
49.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 655	Polska	2 914	2 771	1,50
50.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 498	Litwa	409	483	0,26
51.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 466	Polska	1 119	676	0,36
52.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 525	Polska	514	748	0,40
53.	KAN - PLIZN0000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 343	Polska	409	337	0,18
54.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 545	Luksemburg	2 535	4 067	2,20
55.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 254	Polska	5 896	4 587	2,48
56.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 407	Polska	628	1 289	0,70
57.	KSW - PLKRSUZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 361	Polska	549	477	0,26
58.	KTCG - AT000KAPSCH9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	4 697	Austria	608	748	0,40
59.	KTY - PLKETY0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 764	Polska	603	1 491	0,80
60.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 428	Polska	423	586	0,32
61.	LPP - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	282	Polska	1 952	1 566	0,85
62.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 723	Polska	2 483	2 449	1,32
63.	LTX - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 595	Polska	258	346	0,19
64.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 824	Polska	224	266	0,14
65.	MAG - PLMGLAN000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 172	Polska	190	238	0,13
66.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 770	Polska	1 205	1 184	0,64
67.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 126	Polska	294	255	0,14
68.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	191 658	Polska	115	125	0,07
69.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	386 638	Polska	2 258	2 150	1,16
70.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 657	Polska	198	220	0,12
71.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 880	Polska	447	491	0,26
72.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	8 939	Węgry	1 613	1 733	0,94
73.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 284	Polska	114	225	0,12
74.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 525	Polska	566	367	0,20
75.	MTELEK - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	167 198	Węgry	942	923	0,50
76.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 580	Polska	434	394	0,21
77.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 516	Polska	917	1 061	0,57
78.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 176	Polska	98	423	0,23
79.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 204	Polska	386	400	0,22
80.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	979 854	Polska	7 125	6 428	3,47
81.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 985	Polska	1 031	1 780	0,96
82.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	12 892	Węgry	943	1 052	0,57
83.	OVO - NL00009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 300	Holandia	92	118	0,06
84.	PBX - PLPKBEX000072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 530	Polska	55	62	0,03
85.	PCM - PLPRMCM000048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 384	Polska	2 131	1 852	1,00
86.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 367	Polska	519	648	0,35
87.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 494	Polska	429	416	0,22
88.	PEO - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 168	Polska	14 159	12 365	6,67
89.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	140 965	Turcja	870	862	0,47
90.	PGE - PLPGER0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	695 150	Polska	10 436	8 891	4,80
91.	PGN - PLPGNIG000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	683 403	Polska	3 392	3 513	1,90
92.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 009	Polska	330	284	0,15
93.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	179 168	Polska	7 848	12 157	6,56
94.	PKO - PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	549 161	Polska	17 243	15 009	8,10

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
95.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 958	Polska	548	761	0,41
96.	POS - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	3 672	Austria	391	437	0,24
97.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 800	Polska	592	561	0,30
98.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 899	Polska	313	301	0,16
99.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 642	Polska	417	61	0,03
100.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	13 570	Austria	374	443	0,24
101.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 906	Polska	8 133	8 332	4,50
102.	REF - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 967	Polska	1 953	2 217	1,20
103.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	417 585	Polska	587	1 161	0,63
104.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 672	Polska	406	382	0,21
105.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 567	Polska	59	86	0,05
106.	SKH - PLSKRBB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 540	Polska	213	209	0,11
107.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	51 600	Rumunia	1 501	1 322	0,71
108.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 071	Polska	127	781	0,42
109.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0 007	Turcja	0	0	0,00
110.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 593	Polska	458	775	0,42
111.	STX - PLSTLX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 163	Polska	209	199	0,11
112.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 142	Polska	27	27	0,01
113.	TELRO - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	8 097	Rumunia	203	222	0,12
114.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	6 304	Rumunia	1 037	1 645	0,89
115.	TKNSA - TRETKNO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	21 578	Turcja	208	184	0,10
116.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	863 626	Rumunia	0	1 977	1,07
117.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	20 963	Turcja	514	529	0,29
118.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 757	Polska	385	593	0,32
119.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 144 445	Polska	3 851	3 296	1,78
120.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	333 131	Polska	617	973	0,52
121.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 240	Polska	392	488	0,26
122.	WTN - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 189	Polska	173	173	0,09
123.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	548	Polska	532	652	0,35
124.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 963	Polska	741	1 776	0,96
125.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 454	Polska	591	184	0,10
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						170 753	180 292	97,32

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACIOMER SABANCI HOLDING	791	0,43
2.	GRUPA AZOTY S.A.	3 132	1,69
3.	KOC HOLDING	993	0,54
4.	MCI Management SA	670	0,36
5.	GRUPA PZU	9 945	5,37

NN Subfundusz Selektywny

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

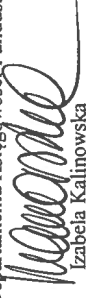
Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Katinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	185 249	218 019
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 957	1 507
2. Należności	0	3 793
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	180 292	212 719
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 152	4 058
III. Aktywa netto (I-II)	182 097	213 961
IV. Kapitał funduszu	665 151	686 349
1. Kapitał wpłacony	5 987 696	5 893 040
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 322 545	-5 206 691
V. Dochody zatrzymane	-492 592	-499 251
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-93 361	-92 713
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-399 231	-406 538
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 538	26 863
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	182 097	213 961
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 610 773,101298	2 896 991,726968
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 605 542,508372	2 892 175,532541
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	3 668,413425	3 644,247045
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	1 562,179501	1 171,947382
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	69,75	73,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	69,75	73,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	69,75	73,86

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Przychody z lokat	7 562	9 043
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 436	8 885
2. Przychody odsetkowe	49	83
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	77	75
II. Koszty funduszu	8 210	8 546
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 488	7 883
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	353	331
13. Pozostałe, w tym:	369	332
- podatki	332	296
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 210	8 546
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-648	497
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10 018	7 770
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 307	12 051
z tytułu różnic kursowych	233	-437
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-17 325	-4 281
z tytułu różnic kursowych	-252	1 924
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-10 666	8 267
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
A	-4,09	2,85
P	-4,09	2,85
S	-4,09	2,85

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złoty z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	213 961	230 844
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 666	8 267
a) przychody z lokat netto,	-648	497
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	7 307	12 051
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17 325	-4 281
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 666	8 267
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-21 198	-25 150
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	94 656	140 602
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	115 854	165 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-31 864	-16 883
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	182 097	213 961
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	213 976	225 287
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-286 218,625670	-350 316,330480
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 218 547,069202	1 910 212,276686
- jednostka A	1 213 569,009439	1 904 498,894258
- jednostka P	3 962,802658	5 007,917357
- jednostka S	1 015,257105	705,465071
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 504 765,694872	2 260 528,607166
- jednostka A	1 500 202,033608	2 253 926,084490
- jednostka P	3 938,636278	6 500,736672
- jednostka S	625,024986	101,786004
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-286 218,625670	-350 316,330480
- jednostka A	-286 633,024169	-349 427,190232
- jednostka P	24,166380	-1 492,819315
- jednostka S	390,232119	603,679067
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 610 773,101298	2 896 991,726968
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 966 049,392363	53 747 502,323161
- jednostka A	53 731 723,888690	52 518 154,879251
- jednostka P	1 225 687,237591	1 221 724,434933
- jednostka S	8 638,266082	7 623,008977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 355 276,291065	50 850 510,596193
- jednostka A	51 126 181,380318	49 625 979,346710
- jednostka P	1 222 018,824166	1 218 080,187888
- jednostka S	7 076,086581	6 451,061595
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 610 773,101298	2 896 991,726968
- jednostka A	2 605 542,508372	2 892 175,532541
- jednostka P	3 668,413425	3 644,247045
- jednostka S	1 562,179501	1 171,947382
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	73,86	71,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	69,75	73,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-5,56%	3,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	66,29 2015-12-14	68,78 2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	82,39 2015-05-11	78,09 2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	69,74 2015-12-30	73,88 2014-12-30

	<i>01.01.2015</i>	<i>01.01.2014</i>
	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,84%	3,79%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN Parasola FIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

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

24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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 godzinowej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godzinową 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 godzinową 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 – inncj, 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 godzinową 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 – inncj, 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 godzinowej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostką 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 godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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 powiązаныmi 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)	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	136
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	2 911
Z tytułu dywidendy	-	746
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapis na akcje nowej emisji	-	-
	0	3 793

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	2 524	20
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21	153
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	38	3 190
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:	569	695
- wynagrodzenie TFI	537	686
	3 152	4 058

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 905	4 905	1 419	1 419
ING Bank Śląski S.A. / CZK	14	2	92	14
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	26	2	9
ING Bank Śląski S.A. / HUF	26	1	104	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	7	7	25	24
ING Bank Śląski S.A. / TRY	9	13	6	9
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	9	31
		4 957		1 507

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie
			sprawozdania (PLN)
	PLN	3 577	3 577
	CZK	796	122
	EUR	103	133
	HUF	6 091	82
	RON	94	89
	TRY	363	505
	USD	13	49
			4 557

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. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,65% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,03% wartości aktywów Subfunduszu. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 13,06% wartości aktywów.

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 transakcji tego typu.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
14 CZK	2 PLN	92 CZK	14 PLN
6 EUR	26 PLN	2 EUR	9 PLN
26 HUF	1 PLN	104 HUF	1 PLN

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 RON	7 PLN	25 RON	24 PLN
9 TRY	13 PLN	6 TRY	9 PLN
1 USD	3 PLN	9 USD	31 PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
439 CZK	2 785 PLN	17 581 CZK	2 702 PLN
1 176 EUR	5 010 PLN	2 043 EUR	8 707 PLN
272 660 HUF	3 708 PLN	- HUF	- PLN
9 287 RON	8 749 PLN	8 650 RON	8 226 PLN
2 954 TRY	3 938 PLN	9 585 TRY	14 445 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	21 RON	20 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	104
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	43	60
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	355	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	143	536
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	68
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	26
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	130
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 121
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	43

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-83	-454
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-72	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-10	-72
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-39
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-36
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-19	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-13	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-63	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-300	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>233</i>	<i>-437</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-252</i>	<i>1 924</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1577
kurs EUR (euro) - 4,2615
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3601
kurs TRY (lira turecka) - 1,3330
kurs RON (lej rumuński) - 0,9421
kurs USD (dolar amerykański) - 3,9011

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2015	01.01.2014
Grupy lokat	31.12.2015	31.12.2014
akcje	7 307	12 051
<i>Razem</i>	<i>7 307</i>	<i>12 051</i>

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

	01.01.2015	01.01.2014
Grupy lokat	31.12.2015	31.12.2014
akcje	-17 325	-4 237
prawa poboru	-	-26
prawa do akcji	-	-18
<i>Razem</i>	<i>-17 325</i>	<i>-4 281</i>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	4,00	3,50
<i>kategoria P</i>	4,00	3,50
<i>kategoria S</i>	4,00	3,50
<i>kategoria I</i>	4,00	-
<i>kategoria K</i>	4,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	-
<i>kategoria T</i>	1,20	-

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł):	182 097	213 961	230 844
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
-kategorie A, P, S	69,75	73,86	71,09

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie 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.**

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska