



NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA Z BADANIA

LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO
UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

DODATKOWE INFORMACJE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 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 dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, przedstawiającego 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 Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisany najbardziej znaczący oceniony rodzaj ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowa sprawa badania”), w tym spowodowany oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tej sprawy. Do kluczowej sprawy badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tej sprawie.

Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 1 719,2 mln zł, w tym 1 719,2 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku, a na dzień 31 grudnia 2016 r., 1 689,5 mln zł, w tym 1 689,5 mln zł lokaty notowane na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Zestawienie lokat Funduszu – tabela główna, bilans Funduszu oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości funduszu (Nota 1 „Polityka rachunkowości Funduszu”, punkt „Metody wyceny aktywów”).

Kluczowa sprawa badania

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmuje się w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego. Biorąc pod uwagę licznosc składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

Ponadto, w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu danym składnikiem lokat na danym rynku.

Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od ocen polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- uzyskaliśmy informacje z zewnętrznych agencji informacyjnych, na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
- na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 kwietnia 2016 r., oraz ponownie uchwałą z dnia 19 kwietnia 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania w badanie sprawozdań finansowych wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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

20 kwietnia 2018 r.



Szanowni Państwo,

2017 - cóż to był za rok. Drożały zarówno akcje jak i obligacje. Warszawska giełda, po latach relatywnej słabości w porównaniu z innymi parkietami, wreszcie wyróżniła się in plus. WIG, szeroki indeks polskiego rynku akcji, wzrósł o 23 proc., głównie dzięki notowaniom największych spółek. Grupujący je wskaźnik WIG20 zyskał ok. 26 proc., a licząc w dolarach amerykańskich – aż 52 proc. Inwestorów zagranicznych nad Wisłę przyciągało umocnienie złotego – w styczniu za amerykańską walutę płaciliśmy ponad 4 zł, a 12 miesięcy później już tylko 3,50 zł. Złoty okazał się jedną z najsilniejszych walut na świecie. To globalny kapitał dyktował reguły gry przy ul. Książęcej w Warszawie, gdzie siedzibę ma Giełda Papierów Wartościowych. W rezultacie małe spółki, pozostające poza radarami największych inwestorów, takich jak zagraniczne fundusze inwestycyjne, wypadły raczej blado (ich indeks sWIG80 zyskał „zaledwie” 2,3 proc.).

Aprecjacja złotego przyciągnęła zagranicę nie tylko do polskich akcji, ale i obligacji. Rentowność papierów dziesięcioletnich zmalała z 3,6 proc. do 3,2 proc. Spadek oprocentowania oznacza wzrost cen – obligacje wyemitowane wcześniej, przy wyższym oprocentowaniu, stają się więcej warte niż instrumenty nowych emisji. Liczony przez Bloomberg’a indeks obrazujący notowania naszych obligacji wzrósł o 5,3 proc. Popyt na polskie skarbowki wspierała dobra kondycja finansów publicznych – deficyt budżetu państwa za ubiegły rok sięgnął ok. 40 proc. wartości zaplanowanej. To zasługa poprawy ściągalności podatków, w szczególności VAT.

Jednocześnie Polska nie była wcale odosobnioną „zieloną wyspą”. Dynamika wzrostu naszego PKB na poziomie 4,6 proc. rzeczywiście robi wrażenie, ale miniony rok zostanie zapamiętany jako ten, w którym rosły gospodarki praktycznie wszystkich regionów świata – od Ameryki Północnej po Południową, od Europy Zachodniej po Azję. W ślad za ożywieniem gospodarczym szła poprawa zysków spółek i spadek rentowności obligacji krajów rozwijających się.

W efekcie spośród 35 funduszy/subfunduszy NN Investment Partners TFI, które działały przez cały 2017 rok, aż 34 wypracowały zysk. Doskonale poradziły sobie subfundusze oparte na akcjach, szczególnie te pod parasolem zagranicznym NN SFIO. Subfundusz NN (L) Nowej Azji osiągnął aż 27,87% stopy zwrotu. Wynik inwestycyjny subfunduszu NN (L) Japonia to 21,84%. Niewiele niższy zysk wypracowały strategie akcji polskich. Subfundusz NN Akcji, z zyskiem 19,07%, uplasował się znacznie powyżej średniej w swojej grupie porównawczej wynoszącej 13%.

Doskonale wyniki osiągnęły również strategie obligacji. Zysk subfunduszu NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) na poziomie 12,74% bardziej przypomina stopę zwrotu z inwestycji w papiery udziałowe niż dłużne. Ten subfundusz wyprzedził zresztą kilka strategii opartych na akcjach, w tym NN Średnich i Małych Spółek, która dała zarobić ponad 10,19%. Nasz ubiegłoroczny bestseller i jednocześnie jeden z najmniej ryzykownych subfunduszy w ofercie NN Investment Partners TFI - NN Lokacyjny Plus – zarobił bardzo przyzwoite 3,99%.

Jakość naszych funduszy docenił niezależny ośrodek analityczny Analizy Online i za stopy zwrotu osiągnięte w 2017 r. przyznał nam prestiżowe nagrody „Alfa”. W ciągu zaledwie trzech ostatnich lat zdobyliśmy ich aż siedem, w tym dla najlepszego TFI w 2016 r. Każdego roku „Alfę” można dostać w jednej z ośmiu głównych kategorii funduszy, przyznawana jest również nagroda dla najlepszego TFI i najlepiej sprzedającego się funduszu. W marcu 2018 roku wyróżnienia za 2017 rok odebrali zarządzający subfunduszami NN Średnich i Małych Spółek oraz NN Zrównoważonym. Warto podkreślić, że choć są to nagrody za stopy zwrotu wypracowane w minionym roku kalendarzowym, ważnym kryterium przy ich przyznawaniu są wyniki w długim terminie, a więc – pośrednio – cały proces inwestycyjny, który w NN Investment Partners TFI jest nakierowany na osiąganie stabilnych i powtarzalnych zysków.

W minionym roku potwierdziliśmy pozycję wiodącego w Polsce zarządzającego produktami służącymi dobrowolnemu oszczędzaniu na emeryturę. W dorocznym rankingu indywidualnych kont emerytalnych (IKE) prowadzonym przez Analizy Online, IKE Plus w NN Investment Partners TFI zajęło pierwsze miejsce na 16 ocenianych produktów. Na najwyższym stopniu podium stanęło również nasze IKZE Plus w analogicznym rankingu indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). W tym przypadku wyprzedziliśmy produkty zarządzane przez 13 konkurencyjnych TFI.

Ale proces inwestycyjny to nie jedyne co nas wyróżnia. Na początku ubiegłego roku uruchomiliśmy aplikację mobilną NN TFI24, która w zaledwie rok od startu została pobrana ponad 5 tys. razy. Z danych udostępnianych przez Google Play wynika, że żadna inna aplikacja oferowana przez polskie TFI nie może się pochwalić takim rezultatem. Cieszy nas to tym bardziej, że z aplikacji NN TFI24 codziennie korzysta kilkaset użytkowników.

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12
00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01

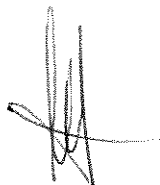
www.nntfi.pl
biuro@nntfi.pl

Wkrótce będziemy obchodzili także pierwsze urodziny naszego serwisu transakcyjnego NNTFI24.pl w jego nowej odsłonie. Cały czas pracujemy nad tym, by usprawnić online'owy proces rejestracji, wyboru i zakupu naszych funduszy oraz rozwiązań na emeryturę. Chcemy podtrzymać opinię nowoczesnego i godnego zaufania TFI na polskim rynku. Nieustannie poszukujemy innowacyjnych rozwiązań, które sprawią, że doświadczenie zakupu funduszy będzie jeszcze lepsze i bezpieczniejsze. W bieżącym roku chcielibyśmy przedstawić mechanizm, który w intuicyjny i jednocześnie bardzo precyzyjny sposób będzie wspierać inwestorów i potencjalnych inwestorów w diagnozowaniu ich indywidualnej skłonności do ryzyka.

Dziękujemy za kolejny rok z NN Investment Partners TFI i życzymy Państwu, aby następne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



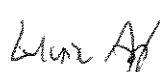
Leszek Jedjecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Łukasz Adas
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (jednostki uczestnictwa kat. A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
NN SFIO Akcji 2	21,17%
NN SFIO Obligacji 2	4,26%
NN Parasol FIO:	
NN Subfundusz Akcji	19,07%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	16,27%
NN Subfundusz Zrównoważony	11,22%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,19%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	7,50%
NN Subfundusz Obligacji	4,65%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	3,99%
NN Subfundusz Gotówkowy	1,50%
NN SFIO:	
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	27,87%
NN Subfundusz Japonia (L)	21,84%
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	15,03%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	12,74%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	11,40%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	11,07%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	8,42%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	4,33%
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	3,67%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	2,34%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	1,86%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	1,50%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	0,31%
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	-3,29%
NN Perspektywa SFIO:	
NN Subfundusz Perspektywa 2045	8,54%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	7,93%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	7,34%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	6,77%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	6,05%
NN Subfundusz Perspektywa 2020	4,08%
ING Konto Funduszowe SFIO:	
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	6,69%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	4,00%
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	2,35%

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 1.719.230 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.845.758 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 349.101 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 134.690 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<u>NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2</u> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO Akcji 2 do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia:	19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-107/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	26 października 2001 r. pod numerem RFI 100

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, którego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestycje w akcje, papiery dłużne i inne instrumenty finansowe.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne akcje i dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIG.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2017 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

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 177 634	1 719 230	92,50	1 283 590	1 689 477	97,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	0,00
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	1 177 634	1 719 230	92,50	1 283 590	1 689 477	97,77

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE		Rodzaj rynku		Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby ementa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 442	Polska	1 797	4 839	0,26	
2.	AAAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 312	Litwa	688	629	0,03	
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 088	Polska	835	1 946	0,10	
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 684	Polska	2 260	2 489	0,13	
5.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 880	Polska	3 109	3 088	0,17	
6.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	744 638	Polska	38 439	59 199	3,19	
7.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 979	Polska	475	843	0,05	
8.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	204 593	Polska	6 936	5 524	0,30	
9.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	427 969	Polska	1 988	1 725	0,09	
10.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	299 651	Polska	19 876	20 856	1,12	
11.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	1 080	1 329	0,07	
12.	BBB PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	565 239	Polska	493	362	0,02	
13.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 294	Polska	4 566	5 024	0,27	
14.	BG AV - AT0000BAWAG2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	56 082	Austria	11 406	10 400	0,56	
15.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	185 947	Polska	13 477	15 225	0,82	
16.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 034	Polska	3 248	778	0,04	
17.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	4 187	790	0,04	
18.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 556 931	Polska	4 191	6 750	0,36	
19.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 252	Polska	74 100	85 294	4,59	
20.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 801	Polska	20 511	25 308	1,36	
21.	CDL PW - PLCDRLO00043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 425	Polska	3 154	2 653	0,14	
22.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 489	Polska	900	4 315	0,23	
23.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select	764 581	Bermudy	9 986	12 377	0,67	
24.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	191 891	Republika Czeska	13 443	15 549	0,84	
25.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 561	Polska	6 626	5 725	0,31	
26.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 013	Polska	1 689	4 942	0,27	
27.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 934 887	Polska	4 523	6 385	0,34	
28.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	294 581	Polska	1 326	1 706	0,09	
29.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	558 823	Polska	9 777	13 892	0,75	
30.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 446	Polska	800	984	0,05	
31.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	259 950	Polska	11 008	20 484	1,10	
32.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 358	Polska	1 097	821	0,04	
33.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 851	Polska	2 748	2 003	0,11	
34.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 309 006	Polska	25 292	26 554	1,43	
35.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 823 403	Polska	16 982	23 212	1,25	
36.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	583 295	Polska	19 825	15 440	0,83	
37.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 408 089	Polska	5 995	14 930	0,80	
38.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	307 362	Holandia	4 299	8 911	0,48	
39.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 852	Polska	1 219	1 779	0,10	
40.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 096 758	Polska	3 580	3 397	0,18	
41.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	356 033	Polska	15 764	16 730	0,90	
42.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	837 391	Polska	5 222	8 206	0,44	
43.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 244	Polska	24	28	0,00	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
44.	ID2 PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 795	Polska	956	589	0,03
45.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 900	Polska	3 910	3 770	0,20
46.	IAA AV - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	231 657	Austria	1 967	2 074	0,11
47.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 397	Polska	16 585	40 174	2,16
48.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 847 362	Polska	5 019	7 981	0,43
49.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	320 284	Polska	6 983	30 834	1,66
50.	KAN PW - PLZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	524 123	Polska	1 134	760	0,04
51.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	845 908	Polska	36 960	94 065	5,06
52.	KGN PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 290	Polska	357	535	0,03
53.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	749 584	Polska	3 056	2 856	0,15
54.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	9 780	Słowenia	2 562	2 346	0,13
55.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 358	Polska	1 793	2 542	0,14
56.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 191	Polska	4 121	4 830	0,26
57.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 611	Polska	5 459	19 906	1,07
58.	LCC PW - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 723 211	Polska	4 430	4 739	0,26
59.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 488	Polska	38 107	57 808	3,11
60.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	470 164	Polska	14 601	27 128	1,46
61.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 345	Polska	5 663	7 393	0,40
62.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 229	Polska	3 403	3 748	0,20
63.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 700	Polska	26 615	34 270	1,84
64.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 530	Polska	1 872	1 702	0,09
65.	MIL PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 385 738	Polska	40 707	57 088	3,07
66.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409 212	Polska	5 771	8 999	0,48
67.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 877	Polska	1 907	1 642	0,09
68.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	0	908	0,05
69.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 156 657	Polska	6 443	6 223	0,33
70.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	348 046	Polska	5 720	5 273	0,28
71.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 681 374	Polska	37 077	38 685	2,08
72.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 137	Polska	4 795	11 853	0,64
73.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 775	Polska	988	988	0,05
74.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 091	Polska	4 841	3 286	0,18
75.	PEO PW - PLPEKAC000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	905 354	Polska	91 908	117 243	6,31
76.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 523	Polska	1 286	1 039	0,06
77.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 070 749	Polska	63 733	61 103	3,29
78.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 588 435	Polska	27 017	41 441	2,23
79.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 410	Polska	2 829	1 576	0,09
80.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 244 376	Polska	24 287	131 904	7,10
81.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 094 416	Polska	97 647	181 424	9,76
82.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	323 854	Polska	18 636	17 844	0,96
83.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 573	Polska	419	427	0,02
84.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 017	Polska	495	457	0,02
85.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 193 838	Polska	69 123	92 492	4,98
86.	RBI AV - AT00000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	36 821	Austria	4 713	4 638	0,25
87.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 089	Polska	1 343	1 613	0,09
88.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	969 441	Polska	6 901	4 314	0,23
89.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	343 634	Polska	3 232	3 282	0,18

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
90.	SEL PW - PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 737	Polska	1 678	1 208	0,07
91.	SKA PW - PLSSELKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 375	Polska	890	2 174	0,12
92.	SLV PW - PLSSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 387	Polska	968	892	0,05
93.	SNK PW - PLSSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 249	Polska	4 091	4 172	0,22
94.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	393 541	Wielka Brytania	3 600	4 971	0,27
95.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 883	Polska	10 632	17 598	0,95
96.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	987 078	Polska	3 502	4 106	0,22
97.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 190	Polska	493	554	0,03
98.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 858	Polska	1 537	1 097	0,06
99.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 465 958	Polska	18 177	19 721	1,06
100.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	418 907	Polska	4 561	3 033	0,16
101.	ULM PW - PLBAUMMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 049	Polska	2 073	2 033	0,11
102.	VER AV - AT0000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	47 235	Austria	3 855	3 969	0,21
103.	VOE AV - AT00000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	44 133	Austria	8 809	9 175	0,49
104.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 084 464	Polska	7 267	9 130	0,49
105.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	358 715	Polska	6 191	6 654	0,36
106.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 638	Polska	4 630	4 781	0,26
107.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	440 907	Austria	1 809	2 630	0,14
108.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 019	Polska	1 768	3 289	0,18
109.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	523 262	Polska	6 015	7 948	0,43
110.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	144 616	Polska	1 476	882	0,05
							1 177 634	92,50

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	FW20H1820 - PLOGF0012971	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks WIG20	1 500	0	0	0,00
							1 500	0	0	0,00

Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym

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.	Grupa Azoty S.A.	24 145	1,30
2.	LC Corp B.V.	3 797	0,20

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, 20 kwietnia 2018 r.



3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 858 651	1 727 965
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	135 373	37 338
2. Należności	4 048	1 150
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 719 230	1 689 477
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	12 893	16 897
III. Aktywa netto (I-II)	1 845 758	1 711 068
IV. Kapitał funduszu	522 124	736 535
1. Kapitał wpłacony	5 948 283	5 769 074
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 426 159	-5 032 539
V. Dochody zatrzymane	782 037	568 645
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	496 944	477 938
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	285 093	90 707
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	541 597	405 888
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 845 758	1 711 068
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	4 192 727,952463	4 709 579,047539
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	440,23	363,32

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	35 200	51 136
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	34 600	49 920
2. Przychody odsetkowe	600	372
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	461
5. Pozostałe	-	383
II. Koszty funduszu	16 194	10 519
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 783	9 796
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	86	-
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	1 024	-
13. Pozostałe	301	723
- podatki	297	720
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 194	10 519
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	19 006	40 617
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	330 095	140 717
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	194 386	-62 169
z tytułu różnic kursowych	-2 585	329
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	135 709	202 886
z tytułu różnic kursowych	-1 106	1 025
VII. Wynik z operacji (V±VI)	349 101	181 334
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	83,26	38,50

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 711 068	1 644 119
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	349 101	181 334
a) przychody z lokat netto,	19 006	40 617
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	194 386	-62 169
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	135 709	202 886
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	349 101	181 334
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:	-214 411	-114 385
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	179 209	237 941
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	393 620	352 326
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	134 690	66 949
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 845 758	1 711 068
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 849 009	1 628 385

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-516 851,095076	-334 726,947480
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	424 613,444677	729 968,157488
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	941 464,539753	1 064 695,104968
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-516 851,095076	-334 726,947480
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 192 727,952463	4 709 579,047539
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 289 081,260161	21 864 467,815484
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 096 353,307698	17 154 888,767945
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 192 727,952463	4 709 579,047539

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	363,32	325,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	440,23	363,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	21,17%	11,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	364,20	297,32
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	452,15	363,32
w dniu	2017-08-28	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	440,25	363,32
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,88%	0,65%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,60%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,005%	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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 Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu 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, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nicodpłatnie 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 (najdłuższe 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 Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedży 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/sprzedży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu 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.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Funduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wpłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW. W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,



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

IV. 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 wycięcia 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 powiązаныmi 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 księgowo, 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 nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 9) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.

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 powiązaniymi 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

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	4 015	962
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	4
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	25	184
Z tytułu odsetek	8	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	4 048	1 150

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	2 322	7 968
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	870	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 451	7 781
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:	1 250	1 148
- wynagrodzenie TFI	1 244	1 148
	12 893	16 897

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	129 667	129 667	36 256	36 256
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	5 363	5 363	593	593
ING Bank Śląski / CZK	28	5	161	26
ING Bank Śląski / EUR	9	39	24	107
ING Bank Śląski / GBP	5	26	8	41
ING Bank Śląski / HUF	239	3	102	1
ING Bank Śląski / RON	52	47	320	312
ING Bank Śląski / TRY	36	33	-	-
ING Bank Śląski / USD	54	190	0,4	2
	135 373		37 338	

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

	waluta	01.01.2017 31.12.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	51 938	51 938	30 571	30 571
pieniężnych:	CZK	1 339	217	6 409	1 034
	EUR	219	935	230	1 002
	HUF	49 284	678	149 426	2 071
	RON	224	209	945	918
	TRY	1 485	1 539	1 271	1 662
	GBP	49	240	1	8
	USD	37	137	24	93
		55 893		37 359	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Na dzień 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU 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.

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. Dodatkowo część środków pieniężnych znajdowała się na depozycie zabezpieczającym transakcje pochodne. Na dzień bilansowy stanowiły one:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	31.12.2017	31.12.2016
o/n	6,99%	2,10%
depozyt zabezpieczający	0,29%	0,03%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,02%	0,03%
zagraniczne składniki lokat	3,63%	4,73%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2017 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	73.620 tys. zł (1500 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	2018-03-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-16

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	8.126 tys. zł (209 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	2017-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-17

NOTA 7**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz 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:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
28 CZK	5 PLN	161 CZK	26 PLN
9 EUR	39 PLN	24 EUR	107 PLN
5 GBP	26 PLN	8 GBP	41 PLN
239 HUF	3 PLN	102 HUF	1 PLN
52 RON	47 PLN	320 RON	312 PLN
36 TRY	33 PLN	- TRY	- PLN
54 USD	190 PLN	0,4 USD	2 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:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
228 556 CZK	37 300 PLN	100 645 CZK	16 476 PLN
7 254 EUR	30 256 PLN	8 117 EUR	35 909 PLN
- GBP	- PLN	186 GBP	956 PLN
- HUF	- PLN	955 210 HUF	13 587 PLN
- RON	- PLN	13 648 RON	13 306 PLN
- TRY	- PLN	1 296 TRY	1 538 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 EUR	25 PLN	42 EUR	184 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	577
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	926
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	745
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	54	293
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	45
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	257
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	16
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	223
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	439
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	216	45

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-7	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-101	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-90	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-303	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 138	-2 212
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 100	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-16	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-96	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-110	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-2 585</i>	<i>329</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 106</i>	<i>1 025</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1632	TRY (lira turecka) - 0,9235
EUR (euro) - 4,1709	RON (lej rumuński) - 0,8953
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449	USD (dolar amerykański) - 3,4813

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)**

	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
Grupy lokat	31.12.2017	31.12.2016
akcje	192 168	-61 043
prawa poboru	50	-
instrumenty pochodne	2 168	-1 126
Razem	194 386	-62 169

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

	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
Grupy lokat	31.12.2017	31.12.2016
akcje	135 709	202 886
prawa do akcji	-	-
Razem	135 709	202 886

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY FUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące max. 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku w wysokości 0,8%. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 845 758	1 711 068	1 644 119
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	440,23	363,32	325,94

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **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.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



Sprawozdanie z działalności NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W dniu 19.12.2017 roku w skład Zarządu Towarzystwa powołany został pan Lukasz Adaś. Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa uległ zmianie i rozszerzeniu. Pan Frank van Geel oraz Marten Nijkamp zrezygnowali z funkcji członków Rady zaś Pan Herman Zoetmulder, Pani Marice Thewessen, Pani Justyna Bójko oraz Pan Piotr Linke zostali powołani do składu Rady, przy czym dwie ostatnie osoby jako niezależni jej członkowie.

2. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie. Fundusz dokonując lokat aktywów nadal będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji: akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym będą stanowiły od 70% do 100% wartości aktywów Funduszu; dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski będą stanowiły od 0% do 30% wartości aktywów Funduszu.

Na zasadach określonych Statutem, Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe stanowiące aktywa Funduszu.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz zdecydowaną większość aktywów lokował w akcjach. Część aktywów była ulokowana w instrumentach pochodnych.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestuje NN SFIO Akcji 2, w szczególności koniunktura na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

5. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

7.1. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

7.2. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

W Funduszu występuje wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Funduszu w akcje. Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

Ryzyko rynkowe

Dla Funduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji oraz ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje

Fundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Fundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Fundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane niekorzystnym ruchem rynkowych stóp procentowych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko niedotrzymania warunków, obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji, dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty o niskim ratingu są zasadniczo uważane za papiery o wyższym poziomie ryzyka kredytowego i wyższym prawdopodobieństwie niewywiązania się przez emitenta z przyjętych na siebie zobowiązań. Wystąpienie trudności finansowych lub ekonomicznych u emitenta może mieć wpływ na wartość tych papierów wartościowych. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo.

Fundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie środków w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku. Ze względu na restrykcyjną politykę NN Investment Partners dotyczącą wyboru banków, w których zarządzane przez to towarzystwo fundusze mogą zawierać depozyty bankowe ryzyko kredytowe ponoszone przez uczestników Funduszu określić można jako niskie.

Ryzyko płynności:

Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności w Funduszu jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych.

Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne:

W ramach realizacji polityki inwestycyjnej Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka: ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany tzw. aktywów bazowych (cen instrumentów finansowych, poziomu stóp procentowych indeksów giełdowych bądź kursów walutowych), ryzyko tzw. bazy, czyli osłabienia relacji pomiędzy zmianą ceny instrumentu pochodnego a zmianą wartości aktywów bazowych, będących przedmiotem zabezpieczenia, ryzyko kontrahenta, czyli ryzyko niewywiązania się drugiej strony z umowy transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, ryzyko rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe (najczęściej w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych), ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednim krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, ryzyko modelu, związane z obawą, że ze względu na stopień skomplikowania danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego Fundusz nie będzie w stanie dokonać jego należytej wyceny lub błędnie oceni wpływ nabytego instrumentu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Fundusz dokłada wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów pochodnych, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko finansowe Funduszu zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki;

Na dzień 31.12.2017 roku:

- składniki lokat:	1.719.230 tys. zł
- wartość aktywów netto:	1.845.758 tys. zł
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	440,23 zł
- liczba jednostek uczestnictwa:	4.192.727,952463
- przychody z lokat:	35.200 tys. zł
- koszty Funduszu netto:	16.194 tys. zł
- zrealizowany i niezrealizowany zysk:	330.095 tys. zł
- zrealizowany zysk ze zbycia lokat:	194.386 tys. zł
- wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat:	135.709 tys. zł
- wynik z operacji:	349.101 tys. zł
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa:	83,26 zł

Na lokaty Funduszu składały się akcje, które stanowiły 92,50% aktywów, oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wzrosła o 21,17% i Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Lukasz Adas
Członek Zarządu

Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 d Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56) („Ustawa”)

1. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym oraz całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Towarzystwo zatrudniało w przeliczeniu na pełne etaty 62 pracowników, w tym 2 osoby na umowę na zastępstwo.

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2017	62	10
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	16 935 658,46	5 981 184,04
Wynagrodzenie stałe*)	13 665 791,12	4 543 653,18
Wynagrodzenie zmienne**)	3 269 867,34	1 437 530,86

*) 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 2016 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2016 do 3Q 2017, nagrody specjalne, etc.

2. Kwota wynagrodzenia dodatkowego (wynagrodzenia uzależnionego od wyników funduszu inwestycyjnego) wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



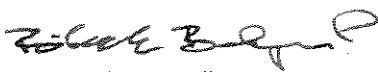
Małgorzata Darska
Prezes Zarządu



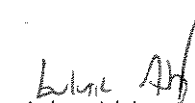
Łuczek Jedziecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56) („Ustawa”)

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

1. Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

W funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W trakcie 2017 roku nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot nim zarządzający.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. fundusz posiadał stosunkowo wysoki poziom ryzyka rynkowego.

System zarządzania ryzykiem w NN Investment Partners TFI S.A. obejmuje wszystkie rodzaje ryzyka istotne w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Składa się on z polityk i procedur dotyczących ryzyka rynkowego, kredytowego, kontrahenta i płynności i ryzyka operacyjnego.

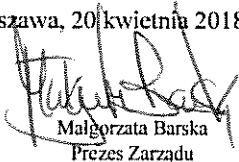
Najważniejszym narzędziem do pomiaru ryzyka rynkowego jest miara wartości zagrożonej (*VaR*), która używana jest do pomiaru ryzyka całego portfela jak również ryzyka poszczególnych składników lokat. Jej dopełnieniem są testy warunków skrajnych. Obliczenia przeprowadzane są codziennie i regularnie raportowane do Komitetu Inwestycyjnego oraz Zarządu Towarzystwa.

Ryzyko kredytowe i kontrahenta zarządzane jest poprzez system wewnętrznych limitów inwestycyjnych dotyczących lokowania aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty posiadające odpowiednią ocenę wiarygodności kredytowej oraz dokonywania transakcji z brokerami/bankami dającymi rękojmię należytego wykonania umowy brokerskiej bądź umowy kupna/sprzedaży instrumentu finansowego.

Ryzyko płynności zarządzane jest za pomocą miary *Exit Time*, która mierzy czas (w dniach) potrzebny do likwidacji całości pozycji w portfelu funduszu. *Exit Time* portfela to średnia miar *Exit Time* dla poszczególnych instrumentów ważona wagami tych instrumentów w portfelu. Ryzyko płynności kontrolowane jest na bazie tygodniowej poprzez monitoring aktualnych wartości *Exit Time* dla poszczególnych składników funduszu i określenie czasu potrzebnego do likwidacji określonej części portfela. Analizowane jest także jaką część portfela funduszu można spieniężyć w ciągu ustalonego czasu. Wyniki kontroli raportowane są do zarządzających funduszami i uwzględniane w procesie inwestycyjnym.

Ryzyko operacyjne zarządzane jest poprzez zebranie i analizę wszystkich zdarzeń operacyjnych mających lub mogących mieć wpływ na wynik funduszu lub poziom obsługi jego uczestników. Zdarzenia te są dyskutowane na comiesięcznych Komitetach Ryzyka Operacyjnego a odpowiednie wnioski i propozycje działań naprawczych przekazywane do akceptacji Zarządu Towarzystwa.


Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.




Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu

Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej oraz wysokości zastosowanej dźwigni finansowej

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

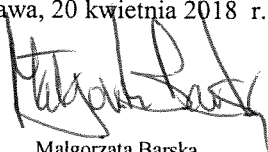
1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo oświadcza, iż trakcie 2017 roku nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepełnością.

2. Informacja o wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.

Fundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	31.12.2017 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFI metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
NN Akcji 2 SFIO	2	0,967	1,040
NN Obligacji 2 SFIO	2	1,169	1,247
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	0,990	1,000
subfundusz NN (L) Ameryki Łacińskiej	2	0,949	1,000
subfundusz NN (L) Depozytowy	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,967	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,976	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,950	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,977	1,000
subfundusz NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	2	0,947	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,974	1,000
subfundusz NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji	2	0,940	1,000
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,981	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,952	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	0,981	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	0,981	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	0,973	1,000
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	0,967	1,000
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	0,956	1,000
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	0,968	1,000

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



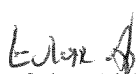
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu





Lukasz Adas
Członek Zarządu

Katowice, 20 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 (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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

Manager Zarządzenia
Programu

Paweł T. ...