



NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 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 Obligacji 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 1 846,7 mln zł, w tym:

- 1 764,9 mln zł w składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 81,8 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,
 - w tym 81,9 mln zł dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., 1 945,1 mln zł, w tym:

- 1 913,6 mln zł w składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 31,7 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,
 - w tym 30,7 mln zł dłużnych papierów wartościowych.

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

Nasze procedury

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty pochodne.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. poz. 1859), aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- lokaty notowane na aktywnym rynku w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,
- dłużne papiery wartościowe, listy zastawne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, 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 oraz nienotowanych 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,

- instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów.

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.

Przyjęcie przez Fundusz dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niewłaściwych metod, w tym modeli i/lub parametrów oraz nieprawidłowych kursów wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku może doprowadzić do istotnego zniekształcenia wyceny składników lokat w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

- 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,
- w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych dokonaliśmy krytycznej analizy przyjętych założeń i danych wejściowych, z uwzględnieniem zewnętrznych danych rynkowych oraz danych finansowych spółek stanowiących składniki lokat.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 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.

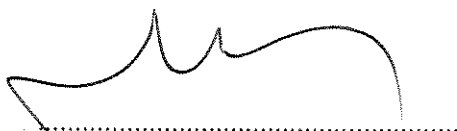
Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

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



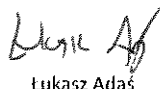
Leszek Jedliński
Wiceprezes Zarządu



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%

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

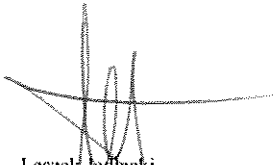
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Obligacji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 1.846.699 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.107.186 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 85.683 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 117.918 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



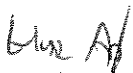
Leszek Jedliński
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO Obligacji 2
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 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 DFNI-4050/9-117/01
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 12 listopada 2001 r. pod numerem RFI 101

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 inwestowanie aktywów głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowią co najmniej 50% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe – do 49% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe. Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

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 różnicujących

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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 792 223	1 846 833	87,53	1 928 574	1 944 367	95,27
Instrumenty pochodne *)	0	-134	-0,01	0	718	0,04
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	1 792 223	1 846 699	87,53	1 928 574	1 945 085	95,31

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

**) instrumenty pochodne zaprezentowane są 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)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania nominalna	Wartość	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje												
1.	USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	42 285	48 345	47 912	2,27
2.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	42 285	48 345	47 912	2,27
3.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	60	60	5 405	0,26
4.	PL0000500021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	10	9	10	0,00
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	1 691 583	1 743 878	1 798 921	85,26
2.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	15	15	16	0,00
3.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	82	76	88	0,00
4.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	156 565	155 393	156 842	7,43
5.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	62 000	59 888	68 128	3,23
6.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	129 000	127 609	129 929	6,16
7.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	143 000	137 211	141 687	6,72
8.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	80 480	94 629	91 566	4,34
9.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	102 600	98 990	103 247	4,89
10.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	112 658	120 518	130 526	6,19
11.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,81%	1 000	21 555	26 782	25 209	1,19
12.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	50 000	49 619	49 685	2,36
13.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	88 488	110 719	116 176	5,51
14.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,11%	1 000	134 040	138 013	143 964	6,82
15.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	1 300	1 300	1 314	0,06
16.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	AT&T S.A.	Polska	2025-10-20	zmiennie 4,51%	1 000	107 210	104 057	109 790	5,20
17.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	20 000	19 999	20 578	0,98
18.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	198 000	182 432	189 741	8,99
19.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,61%	100 000	142 250	132 210	134 624	6,38
20.	PLPEKAO00289	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	zmiennie 3,33%	1 000	300	30 000	31 059	1,47
21.	PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	25 500	25 499	25 810	1,22
22.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	58 605	57 094	56 896	2,70
23.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	45 915	59 007	59 037	2,80
24.	PL0000109765	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4%	1 000	20	21	25	0,00
								12 000	12 797	12 984	0,62	
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku								80 425	113 299	113 963	5,41	
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku								1 577 873	1 595 954	1 650 928	78,24	
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku								75 570	82 970	81 942	3,88	
RAZEM DLUŻNE								1 733 868	1 792 223	1 846 833	87,53	

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 %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakt terminowy										
1.	RXH8 Comdty	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	German Federal Government	Niemcy	Euro-Bund 10yr -	-500	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
FX Forward										
1.	USD/PLN 2018-01-12	nienotowane	nie dotyczy	JP Morgan Securities Ltd	Wielka Brytania	USD	1	0	272	0,01
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)										
1.	IRS 2022-11-21	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-136	-0,01
2.	IRS 2022-11-24	nienotowane	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	stopa procentowa	1	0	-160	-0,01
3.	IRS 2022-11-28	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa	1	0	-48	0,00
4.	IRS 2022-12-11	nienotowane	nie dotyczy	JP Morgan Securities Ltd	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-26	0,00
5.	IRS 2022-12-12	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-25	0,00
6.	IRS 2022-12-27	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-11	0,00
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym										
							7	0	-134	-0,01

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 685 268	1 709 240	1 762 667	83,54
- obligacje skarbowe	1 622 998	1 640 367	1 695 023	80,34
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	62 270	68 873	67 644	3,20

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	28 965	1,37
2.	PL0000106126	56 810	2,69
3.	PL0000106670	546	0,03
4.	PL0000107264	8 549	0,41
5.	PLBOS00002117	1 314	0,06
6.	PL0000109427	28 392	1,35
7.	PL0000109492	50 316	2,38
8.	IRS 2022-11-28	-48	0,00

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIĘ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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	2 109 891	2 041 017
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	162 963	40 786
2. Należności	99 823	54 844
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 764 891	1 913 639
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 764 891</i>	<i>1 913 639</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	82 214	31 748
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>81 942</i>	<i>30 728</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 705	51 749
III. Aktywa netto (I-II)	2 107 186	1 989 268
IV. Kapitał funduszu	544 148	511 913
1. Kapitał wpłacony	5 226 776	4 993 653
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 682 628	-4 481 740
V. Dochody zatrzymane	1 523 661	1 471 606
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 209 885	1 161 209
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	313 776	310 397
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	39 377	5 749
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 107 186	1 989 268
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	7 472 400,080269	7 354 589,618956
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	282,00	270,48

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	62 965	65 277
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	62 965	65 261
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	16
II. Koszty funduszu	14 289	9 634
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 900	6 590
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 363	3 042
13. Pozostałe	5	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	14 289	9 634
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	48 676	55 643
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	37 007	-19 990
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	3 379 -5 112	27 073 4 408
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	33 628 -6 616	-47 063 5 736
VII. Wynik z operacji (V±VI)	85 683	35 653
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	11,47	4,85

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	1 989 268	2 011 937
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	85 683	35 653
a) przychody z lokat netto,	48 676	55 643
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 379	27 073
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 628	-47 063
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	85 683	35 653
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:	32 235	-58 322
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	233 123	195 630
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	200 888	253 952
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	117 918	-22 669
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 107 186	1 989 268
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 056 901	1 997 959
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	117 810,461313	-217 897,808270
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	839 858,783318	720 814,706660
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	722 048,322005	938 712,514930
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	117 810,461313	-217 897,808270
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 472 400,080269	7 354 589,618956
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 129 621,607576	29 289 762,824258
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 657 221,527307	21 935 173,205302
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 472 400,080269	7 354 589,618956
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	270,48	265,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	282,00	270,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,26%	1,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	269,29	264,41
w dniu	2017-01-26	2016-01-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	282,00	276,32
w dniu	2017-12-31	2016-08-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	281,96	270,46
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:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,69%	0,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,53%	0,33%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,001%	0,00%
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 informacje dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. 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.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
19. 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.
20. 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.
21. 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.
22. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego 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).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzeniem 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 Gieldzie 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) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) certyfikaty inwestycyjne,
 - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość 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 nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była 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) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) jednostki uczestnictwa,
 - 5) certyfikaty inwestycyjne,
 - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty,
 - 8) waluty nie będące depozytami,
 - 9) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 10) wierzytelności, inne 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 wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 5) 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. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	99 813	54 823
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	9	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	19
	99 823	54 844

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	-	49 105
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	406	302
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 358	1 451
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:	941	891
- wynagrodzenie Towarzystwa	941	891
	2 705	51 749

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	134 368	134 368	34 802	34 802
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	1 460	1 460
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas / EUR	-	-	-150	-664
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / USD	-	-	203	897
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	1 934	8 065	-	-
ING Bank Śląski / EUR	2 309	9 631	701	3 103
ING Bank Śląski / HUF	34	0,4	38	1
ING Bank Śląski / RON	4	4	4	4
ING Bank Śląski / RUB	392	24	207	14
ING Bank Śląski / TRY	2 523	2 330	890	1 056
ING Bank Śląski / USD	2 447	8 518	21	89
ING Bank Śląski / ZAR	81	23	77	24
	162 963		40 786	

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		31.12.2017	w PLN	31.12.2016	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	59 135	59 135	45 207	45 207
	CZK	-	-	1 231	5 371
	EUR	1 803	7 675	45 609	636
	HUF	327 355	4 479	2 908	2 825
	RON	4	4	1 360	1 778
	TRY	3 248	3 365	11 439	676
	GBP	-	-	819	220
	RUB	28 363	1 838	-	-
	ZAR	4 145	1 177	-	-
	USD	2 374	8 970	864	3 354
			86 643		60 068

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

I. 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 bilansowy papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
81,44	86,87%

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
6,09%	8,40%

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.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
7,19%	6,45%

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 6,77%	1,71%
depozyt zabezpieczający 0,38%	0,12%

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 1,36%	0,22%
zagraniczne składniki lokat 0,26%	6,48%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2017 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na 10 letnią obligację Skarbu Państwa DE0001102416
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Euro-Bund Future Bond
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	-80.840 tys. EUR (500 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 obligacji
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2018-03-08
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-03-08

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. USD/PLN 2018-01-12	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	272 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 12.456 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-01-12
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-01-12

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem
1. IRS 2022-11-21	
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	-136 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2022-11-21
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2022-11-21
2. IRS 2022-11-24	
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	-160 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2022-11-24
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2022-11-24

3.	IRS 2022-11-28	Typ zajętej pozycji Wartość otwartej pozycji Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych Kwota będąca podstawą przyszłych płatności Termin zapadalności instrumentu pochodnego Terminy wykonania instrumentu pochodnego	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną) -48 tys. PLN płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M 50.000 tys. PLN 2022-11-28 2022-11-28
4.	IRS 2022-12-11	Typ zajętej pozycji Wartość otwartej pozycji Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych Kwota będąca podstawą przyszłych płatności Termin zapadalności instrumentu pochodnego Terminy wykonania instrumentu pochodnego	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną) -26 tys. PLN płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M 50.000 tys. PLN 2022-12-11 2022-12-11
5.	IRS 2022-12-12	Typ zajętej pozycji Wartość otwartej pozycji Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych Kwota będąca podstawą przyszłych płatności Termin zapadalności instrumentu pochodnego Terminy wykonania instrumentu pochodnego	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną) -25 tys. PLN płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M 50.000 tys. PLN 2022-12-12 2022-12-12
6.	IRS 2022-12-27	Typ zajętej pozycji Wartość otwartej pozycji Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych Kwota będąca podstawą przyszłych płatności Termin zapadalności instrumentu pochodnego Terminy wykonania instrumentu pochodnego	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną) -11 tys. PLN płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M 50.000 tys. PLN 2022-12-27 2022-12-27

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Cel otwarcia pozycji:

Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja krótka - kontrakt terminowy na 10 letnią obligację Skarbu Państwa DE0001102390 Euro-Bund Future Bond

Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

8.208 tys. EUR (50 kontraktów)

Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości obligacji

Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania

2017-03-08

2017-03-08

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

1. *FXF_RUB/PLN_20170111*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość otwartej pozycji

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie RUB/PLN

-32 tys. PLN

do zapłaty 10.235 tys. PLN

150.000 tys. RUB

2017-01-09

2017-01-09

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:

1. *FXF_USD/PLN_20170120*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

do otrzymania 20.867 tys. PLN

-37 tys. PLN

5.000 tys. USD

2017-01-20

2017-01-20

2. *FXF_USD/PLN_20170120*

Rodzaj instrumentu pochodnego:

Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:

Wartość otwartej pozycji

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności

Termin zapadalności instrumentu pochodnego

Terminy wykonania instrumentu pochodnego

Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN

do otrzymania 22.853 tys. PLN

-140 tys. PLN

5.500 tys. USD

2017-01-20

2017-01-20

3. *FXF_USD/PLN_20170127*
 Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN do otrzymania 28.328 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: 311 tys. PLN
 Wartość otwartej pozycji 6.700 tys. USD
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 2017-01-27
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-01-27
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego

4. *FXF_EUR/PLN_20170120*
 Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN do otrzymania 8.834 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: -22 tys. PLN
 Wartość otwartej pozycji 2.000 tys. EUR
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 2017-01-20
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-01-20
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego

5. *FXF_USD/PLN_20170203*
 Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN do otrzymania 30.588 tys. PLN
 Wartość otwartej pozycji 473 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 30.588 tys. PLN
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 7.200 tys. USD
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-02-03
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-02-03

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Rodzaj instrumentu pochodnego: IRS
 Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem

1. *IRS1000195*
 Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
 Wartość otwartej pozycji: -24 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 30.000 tys. PLN
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2026-11-25
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2026-11-25

2. *IRS1000198*
 Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
 Wartość otwartej pozycji: 36 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 30.000 tys. PLN
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2026-06-29
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2026-06-29

3. *IRS1000199*
 Typ zajętej pozycji: Pozycja długa - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana zmiennej na stałą)
 Wartość otwartej pozycji: -47 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 150.000 tys. PLN
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2026-06-30
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2026-06-30

4. *IRS1000207*
 Typ zajętej pozycji: Pozycja długa - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana zmiennej na stałą)
 Wartość otwartej pozycji: 200 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 30.000 tys. PLN
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2026-07-01
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2026-07-01

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł transakcji tego typu.

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
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:
4 243 EUR	17 696 PLN	754 EUR	3 336 PLN
34 HUF	0 PLN	38 HUF	1 PLN
4 RON	4 PLN	4 RON	4 PLN
392 RUB	24 PLN	207 RUB	14 PLN
2 523 TRY	2 330 PLN	890 TRY	1 056 PLN
2 447 USD	8 518 PLN	21 USD	89 PLN
81 ZAR	23 PLN	77 ZAR	24 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:
- EUR	- PLN	1 566 EUR	6 927 PLN
- TRY	- PLN	17 157 TRY	20 360 PLN
1 553 USD	5 405 PLN	25 136 USD	105 050 PLN

Na należnościach z tytułu instrumentów pochodnych znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	23 EUR	100 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RUB	- PLN	150 RUB	10 PLN
- ZAR	- PLN	28 ZAR	9 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
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	2 110
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	2 991
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	3 309
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	55
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	1 542	182
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	418	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	6 187

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
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-157	-1 877
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-163	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-1 625	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 274	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-3 435	-2 362
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-112	-33
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-418
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-6 922	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-5 112</i>	<i>4 408</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-6 616</i>	<i>5 736</i>

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

EUR (euro) - 4,1709	USD (dolar amerykański) - 3,4813
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449	ZAR (rand) - 0,2832
TRY (lira turecka) - 0,9235	RUB (rubel rosyjski) - 0,0604
RON (lej rumuński) - 0,8953	

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Grupy lokat		
Obligacje	-3 689	19 221
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	2 135
Instrumenty pochodne	7 068	5 717
Razem	3 379	27 073

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

	01.01.2017	01.01.2016
Grupy lokat	31.12.2017	31.12.2016
Obligacje	34 479	-47 692
Instrumenty pochodne	-851	629
Razem	33 628	-47 063

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 ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące max. 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku w wysokości 0,53%. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	2 107 186	1 989 268	2 011 937
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	282,00	270,48	265,69

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 Obligacji 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 Obligacji 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: dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa będą stanowiły co najmniej 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Przedmiotem lokat Funduszu nie będą akcje ani inne instrumenty udziałowe. Zarządzając Funduszem wybierane będą instrumenty dłużne, które pozwalają na wzrost wartości aktywów przy umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym. W tym celu koncentrujemy się na analizie atrakcyjności obligacji o różnych terminach zapadalności, zmianach stóp procentowych, ryzyku kredytowym emitentów oraz wpływie inwestycji na średni okres do wykupu portfela inwestycyjnego.

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 średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa. Część aktywów była ulokowana w instrumentach pochodnych oraz na rynkach zagranicznych.

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 płynnościowa na rynku obligacji skarbowych.

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 umiarkowany poziom ryzyka wynikający z inwestycji środków Funduszu głównie w długoterminowe instrumenty dłużne. Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

Ryzyko rynkowe

Dla Funduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego jest ryzyko stopy procentowej.

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.

Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest niskie.

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 płynności jest średnie. 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.

Ryzyko nieodłącznie związane z opcjami, kontraktami walutowymi, swapami, kontraktami terminowymi i opcjami na takie kontrakty polega na tym, że: powodzenie zależy od zdolności zarządzającego portfelem do dokładnego przewidzenia trendów dotyczących aktywów bazowych; istnieje niedoskonały związek pomiędzy ceną opcji, kontraktów terminowych lub opcji na te kontrakty a zmianami wartości aktywów bazowych będących przedmiotem zabezpieczenia; umiejętności konieczne do korzystania z tych instrumentów różnią się od tych, jakie niezbędne są przy doborze papierów wartościowych w ramach portfela; mogą występować braki płynności na rynku wtórnym danego instrumentu pochodnego w danym czasie; oraz istnieje ryzyko, że Fundusz nie będzie w stanie zająć pozycji na instrumencie pochodnym w korzystnym okresie lub ryzyko tego, że fundusz będzie zmuszony do zamknięcia takiej pozycji w niekorzystnym okresie. W przypadku zawarcia przez Fundusz transakcji na niestandardowych instrumentach pochodnych, jest on narażony na ryzyko kontrahenta. Ponadto korzystanie z pochodnych instrumentów finansowych wiąże się z ryzykiem tzw. dźwigni finansowej.

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:

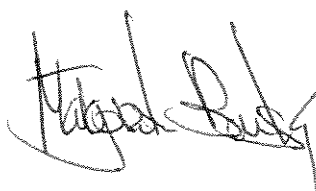
- składniki lokat:	1.846.699 tys. zł
- wartość aktywów netto:	2.107.186 tys. zł
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	282,00 zł
- liczba jednostek uczestnictwa:	7.472.400,080269
- przychody z lokat:	62.965 tys. zł
- koszty Funduszu netto:	14.289 tys. zł

- zrealizowany i niezrealizowany zysk:	37.007 tys. zł
- zrealizowany zysk ze zbycia lokat:	3.379 tys. zł
- wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat:	33.628 tys. zł
- wynik z operacji:	85.683 tys. zł
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa:	11,47 zł

Na lokaty Funduszu składały się dłużne papiery wartościowe, które stanowiły 87,53% aktywów, oraz wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wzrosła o 4,26% i Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedłęcki
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

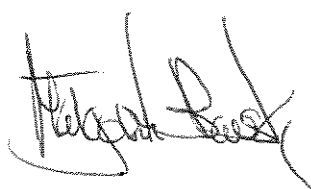
*) Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie urlopowe, wynagrodzenie chorobowe i zasiłki, świadczenia związane z rozwiązaniem umowy, inne świadczenia na rzecz pracownika pokrywane przez pracodawcę.

**); 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.



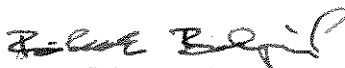
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



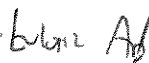
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Behynik
Członek Zarządu



Łukasz Adaś
Członek Zarządu

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 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 umiarkowany 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.

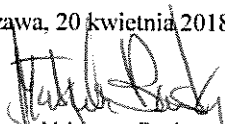
Najważniejszym narzędziem do pomiaru ryzyka rynkowego jest miara wartości zagrożonej (*VaR*), która używana jest do pomiaru ryzyka całego portfela jak również ryzyka poszczególnych składników lokat. Jej dopełnieniem są testy warunków skrajnych. Obliczenia przeprowadzane są codziennie i regularnie raportowane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



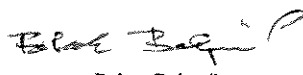
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



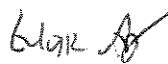
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



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.

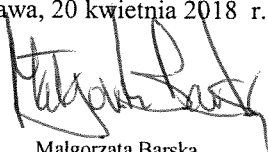
1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

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 Obligacji 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 Musiewicz

Anna Zajączkowska
Pracownik
Biuro Wsparcia