

**NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY OBLIGACJI 2**

**(Do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 2)**

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY**

ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

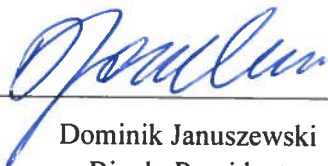
Dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
(działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 1.964.998 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.037.309 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 28.276 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 236.940 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezesa Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
(działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

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: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01
(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 emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowią co najmniej 70% wartości aktywów netto Funduszu.
2. zagraniczne papiery wartościowe i prawa majątkowe - do 30% wartości aktywów Funduszu.

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)
(do dnia 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 843 381	1 966 776	96,43	2 117 775	2 251 467	98,98
Instrumenty pochodne *)	0	-1 778	-0,09	0	-1 340	-0,06
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	1 843 381	1 964 998	96,35	2 117 775	2 250 127	98,92

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DEŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
<i>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</i>												
Obligacje												
1.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	1 869 223	1 906 011	1 966 776	96,43
2.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	1 869 223	1 906 011	1 966 776	96,43
3.	MRB0717 - PLMRBUD000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmiennie 7,05%	100	44 870	45 919	47 525	2,33
4.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	87 550	86 267	97 020	0,03
5.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	148 160	151 888	155 162	7,61
6.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmiennie 5,28%	10 000	515	5 230	5 224	0,26
7.	CROAT0718 - XS0645940288	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2018-07-09	stałe 5,88%	1 000	2 000	9 454	9 641	0,47
8.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	168 810	167 419	173 839	8,52
9.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	20 215	19 825	23 291	1,14
10.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	2 000	6 566	7 774	0,38
11.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	Turcja	2019-06-17	stałe 3,50%	1 000	2 500	10 618	10 609	0,52
12.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	166 515	169 763	176 334	8,65
13.	YKBNK1019 - XS1028938915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi Kredi Bank	Turcja	2019-10-22	stałe 5,13%	1 000	2 000	7 464	7 803	0,38
14.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	11 982	11 128	13 880	0,68
15.	YKBNK0120 - XS0874840688	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi Kredi Bank	Turcja	2020-01-22	stałe 4%	1 000	2 500	7 767	9 438	0,46
16.	HALKBK0220 - XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Halk Bankasi AS	Turcja	2020-02-05	stałe 3,88%	1 000	2 500	7 687	9 223	0,45
17.	GNB0220 - PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-02-28	zmiennie 4,92%	1 000	542	538	524	0,03
18.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-03-30	zmiennie 4,76%	1 000	341	339	326	0,02
19.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	169 565	163 700	160 815	7,89
20.	IPF0620 - PLIPFIP00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	IPF INVESTMENT POLSKA	Polska	2020-06-03	zmiennie 6,01%	1 000	4 370	4 370	4 433	0,22
21.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-07-10	zmiennie 5,05%	1 000	3 560	3 525	3 518	0,17
22.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-08-28	zmiennie 4,81%	1 000	1 524	1 515	1 466	0,07
23.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	82 090	83 738	95 156	4,66
24.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-09	zmiennie 4,66%	1 000	379	377	363	0,02
25.	GNO1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2020-11-30	zmiennie 4,75%	1 000	221	215	214	0,01
26.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-02-15	zmiennie 4,95%	1 000	1 019	1 013	992	0,05
27.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-03-12	zmiennie 4,66%	1 000	2 065	2 051	1 980	0,10
28.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank SA	Polska	2021-04-07	zmiennie 4,66%	1 000	1 960	1 950	1 873	0,09
29.	MACEDO0721 - XS1087984164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Macedonia	2021-07-24	stałe 3,98%	1 000	2 000	8 610	8 372	0,41
30.	SNPWP0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	2 500	10 439	10 411	0,51
31.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	100 480	110 415	120 402	5,90
32.	CROAT10522 - XS1028953989	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2022-05-30	stałe 3,88%	1 000	2 000	8 504	8 432	0,41
33.	GARAN0922 - USM8931TAF68	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi AS	Turcja	2022-09-13	stałe 5,25%	1 000	2 500	8 567	9 646	0,47
34.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	122 658	140 186	148 785	7,30
35.	AKBNK1022 - USM0375YAK49	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2022-10-24	stałe 5%	1 000	2 500	9 400	9 486	0,46
36.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 806	27 466	1,35
37.	TURKGB0323 - TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	stałe 7,10%	100	75 000	10 381	9 522	0,47
38.	ROMGB0423 - RO1323DBN018	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2023-04-26	stałe 5,85%	10 000	750	8 237	8 451	0,41
39.	TURKGB0923 - TRT270923T11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-09-27	stałe 8,80%	100	75 000	9 828	10 464	0,51
40.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	170 740	186 296	185 420	9,09

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
41.	TURKKT10624 - XS1028951264	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turk Telekomunikasyon AS	Turcja	2024-06-19	stałe 4,88%	1 000	2 000	6 406	7 691	0,38
42.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmiennie 3,96%	1 000	4 800	4 800	4 850	0,24
43.	ROMGB0225 - RO1425DBN029	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2025-02-24	stałe 4,75%	5 000	1 340	6 951	7 161	0,35
44.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	166 210	179 533	170 576	8,36
45.	WS0428 - PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	7 805	7 490	7 277	0,36
46.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	52 715	65 797	66 535	3,26
47.	WS0437 - PL0000104857	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	520	555	557	0,03
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									215 396	142 044	150 722	7,38
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 620 367	1 695 912	1 745 453	85,59
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									33 460	68 055	70 601	3,46
RAZEM DŁUŻNE									1 869 223	1 906 011	1 966 776	96,43

INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %	
FX Forward											
1.	FXF_EUR/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	-253	-0,01	
2.	FXF_ROM/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	RON	1	0	-89	-0,01	
3.	FXF_USD/PLN_20150924	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-1 436	-0,07	
Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym									0	-1 778	-0,09

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 662 137	1 742 543	1 796 210	88,07
- obligacje skarbowe	1 620 367	1 695 912	1 745 453	85,58
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	41 770	46 631	50 757	2,49
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	158 090	61 965	62 043	3,04
- obligacje skarbowe	158 090	61 965	62 043	3,04

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Turkiye Vakiflar	18 383	0,90
2.	Getin Noble Bank	11 256	0,55
3.	KOC HOLDING	17 241	0,85

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	4 850	0,24
2.	DS1020	59 929	2,94
3.	DS1021	16 296	0,80
4.	DS1023	8 644	0,42
5.	PS0420	9 484	0,47
6.	WS0922	30 325	1,49
7.	FXF_EUR/PLN_20150924	-253	-0,01
8.	FXF RON/PLN_20150924	-89	0,00
9.	FXF_USD/PLN_20150924	-1 436	-0,07

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kainowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	2 039 501	2 276 062
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 693	24 580
2. Należności	32	15
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 896 175	2 175 893
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	<i>1 896 175</i>	<i>2 175 893</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	70 601	75 574
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	<i>70 601</i>	<i>75 574</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 192	1 813
III. Aktywa netto (I-II)	2 037 309	2 274 249
IV. Kapitał funduszu	651 193	859 857
1. Kapitał wpłacony	4 724 330	4 587 863
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 073 137	-3 728 006
V. Dochody zatrzymane	1 364 832	1 306 760
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 075 398	1 037 160
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	289 434	269 600
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 284	107 632
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 037 309	2 274 249
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	7 880 198,038766	8 655 581,883131
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	258,54	262,75

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	40 641	85 541	42 474
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	38 690	85 321	42 340
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 951	-	-
5. Pozostałe	-	220	134
II. Koszty funduszu	2 403	5 319	2 689
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 394	5 072	2 449
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	8	17	6
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	228	233
13. Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 403	5 319	2 689
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	38 238	80 222	39 785
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-66 514	92 528	49 211
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	19 834 8 093	53 271 1 198	36 338
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-86 348 -119	39 257 8 819	12 873
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-28 276	172 750	88 996
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	-3,59	19,96	10,33

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 274 249	2 209 809
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-28 276	172 750
a) przychody z lokat netto,	38 238	80 222
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	19 834	53 271
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-86 348	39 257
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-28 276	172 750
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:	-208 664	-108 310
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	136 467	284 017
b) zmiana kapitału wyplaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	345 131	392 327
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-236 940	64 440
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 037 309	2 274 249
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 098 665	2 205 735
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-775 383,844365	-445 104,500510
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	516 523,809010	1 118 844,947495
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 291 907,653375	1 563 949,448005
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-775 383,844365	-445 104,500510
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 880 198,038766	8 655 581,883131
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 289 799,522410	27 773 275,713400
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 409 601,483644	19 117 693,830269
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 880 198,038766	8 655 581,883131
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	262,75	242,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	258,54	262,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-3,23%	8,21%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	257,55	239,54
w dniu	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	268,89	264,19
w dniu	2015-01-27	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	258,54	262,94
w dniu	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,24%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

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 2013 r., poz.330)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego 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. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
20. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
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 umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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 nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. 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) wierzycelności, inne niż wierzycelności 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 5) w przypadku wierzycielności, innych niż wierzycielności 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 wierzycielnościami.
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)	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	30	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	9
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	2	6
- należności od Towarzystwa	2	-
- premia inwestycyjna	-	6
	32	15

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys.zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 778	1 340
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
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:	414	473
- wynagrodzenie Towarzystwa	-412	-473
	2 192	1 813

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	71 417	71 417	4 658	4 658
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	1 020	1 020	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	23	1	2
ING Bank Śląski S.A. / HUF	371	5	75	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	27	25	5	5
ING Bank Śląski S.A. / TRY	7	10	34	52
ING Bank Śląski S.A. / USD	51	193	5 663	19 862
		72 693		24 580

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
		PLN	32 391
	EUR	79	329
	HUF	17 569	238
	RON	171	159
	TRY	1 028	1 491
	USD	1 228	4 515
			39 122

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 4,42 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 95,12% wartości aktywów Funduszu.

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 1,31% wartości aktywów.

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. Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 7,81% aktywów Funduszu.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip	EuroRating
	A-	FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip	EuroRating
	BB-	FitchRatings
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Echo Investment	BB	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	B+ ip	EuroRating
	BB	FitchRatings
	Ba2	Moody's Investors Service

nazwa emitenta	rating emitenta	agencja ratingowa
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji obligacji IPF INVESTMENTS POLSKA)	BB+	FitchRatings
Akbank T.A.S.	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Synthos SA	Ba2 BB	Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services

Investycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 3,39% wartości aktywów.

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. Na rachunkach bankowych Funduszu znajdowały się waluty obce, które stanowiły 0,01% wartości aktywów Funduszu. Zagraniczne obligacje stanowiły 7,07% aktywów. Pozostałe aktywa i zobowiązania Funduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. 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.

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-1.436 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	16.365 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie RON/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-89 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	14.770 tys. RON
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-253 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 24.09.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	11.710 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.09.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.09.2015

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:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	23 PLN	1 EUR	2 PLN
371 HUF	5 PLN	75 HUF	1 PLN
27 RON	25 PLN	5 RON	5 PLN
7 TRY	10 PLN	34 TRY	52 PLN
51 USD	193 PLN	5 663 USD	19 862 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:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
11 317 EUR	47 465 PLN	6 791 EUR	28 945 PLN
- HUF	- PLN	2 068 583 HUF	28 004 PLN
14 283 TRY	19 986 PLN	59 190 TRY	89 200 PLN
16 699 RON	15 612 PLN	- RON	- PLN
16 220 USD	61 061 PLN	29 443 USD	103 261 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)

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	4	-	164
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	316	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	9 183	1 800	558
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	362	516	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	245	479	698
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	337	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 531	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	786	6 293	-

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-442	-	-168
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-75	-918	-899
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-577	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 849	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-165
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>8 093</i>	<i>1 198</i>	<i>-345</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-119</i>	<i>8 819</i>	<i>533</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs EUR (euro) - 4,1944

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312

kurs TRY (lira turecka) - 1,3993

kurs RON (lej rumuński) - 0,9349

kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Grupy lokat			
Obligacje	28 717	68 864	33 936
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	5 645	1 497
Instrumenty pochodne	-8 883	-21 238	905
Razem	19 834	53 271	36 338

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

Grupy lokat	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Obligacje	-85 910	42 211	8 790
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-1 614	4 083
Instrumenty pochodne	-438	-1 340	-
Razem	-86 348	39 257	12 873

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 związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji 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 pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 0,23%.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	2 037 309	2 274 249	2 209 809
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	258,54	262,75	242,82

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi.**
Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Funduszu.

BILANS	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2014	31.12.2014
I. Aktywa	2 274 722	2 276 062
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 580	24 580
2. Należności	15	15
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 175 893	2 175 893
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	2 175 893	2 175 893
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74 234	75 574
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	75 574	75 574
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	473	1 813
III. Aktywa netto (I-II)	2 274 249	2 274 249

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

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

Nazwa Funduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN SFIO Obligacji 2	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Funduszu	-	-

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trąpzo

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz



Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Za nami pierwsze półrocze 2015 roku, które było kolejnym okresem pełnym interesujących wydarzeń zarówno na rynku akcji jak i obligacji. Podsumowując zjawiska zachodzące na rynku obligacji na przestrzeni tych sześciu miesięcy można powiedzieć, że rynek ten przeszedł od euforii do paniki. Tuż po rozpoczęciu roku ceny obligacji wzrosły sprowadzając rentowności długu skarbowego na nowe minima. Co dzień pojawiały się informacje o historycznie niskich poziomach rentowności w większości krajów rozwiniętych. Z jednej strony można stwierdzić, że sytuacja ta była kontynuacją długoterminowego trendu. Z drugiej strony jednak, tempo styczniowego ruchu robiło wrażenie. Pod koniec stycznia rentowność 10-letniej polskiej obligacji skarbowej spadła poniżej 2%. W Europie, aż w 9 krajach, występowały w różnych segmentach ujemne rentowności, a w ekstremalnym przypadku Szwajcarii nie było żadnej skarbowej obligacji, która oferowała dodatnią stopę zwrotu w okresie do jej wykupu. Drugi kwartał przyniósł jednak odreagowanie, co wynikało z zamieszania wokół scenariusza bankructwa Grecji.

Z kolei na rynkach akcji okres pierwszego półrocza łączył się z nerwowością wynikającą z długości obecnego cyklu koniunkturalnego, wysokiego stopnia ingerencji instytucji państwowych i finansowych na rynkach (realizowanej głównie poprzez gigantyczny dodruk pieniędzy), ze zmian bilansu na rynkach surowców (np. wydobywanie ropy) oraz tarć geopolitycznych zwiastujących wielkie zmiany na rynkach. Mimo tych perturbacji Rynki Wschodzące od początku roku zachowały się podobnie jak rynki rozwinięte, notując niewielkąwyżkę (+1,7% vs. +1,5%). Natomiast z naszego regionu najmocniej rośnie od początku roku (w wartości wyrażonej w dolarach amerykańskich) – rynek węgierski (+22%) i rosyjski (+25%), a najstabilniej zachowują się (też w USD) Turcja (-16%) oraz Grecja (-11%). Polskie akcje (również liczone w USD dla podobnej bazy porównawczej) spadają od początku roku o 2,3%, a w samym czerwcu spadły o ok. 4%.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonaliśmy wielu istotnych zmian. Przede wszystkim uruchomiliśmy trzy Pakiety, tj. subfundusze wydzielone w ramach ING Konto Funduszowe - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, które są dostępne dla klientów ING Banku Śląskiego S.A. Unikalna konstrukcja poszczególnych subfunduszy pozwala każdemu klientowi w łatwy sposób zdecydować jak chciałby rozpocząć swoją przygodę z inwestowaniem. Ponadto połączyliśmy subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego z subfunduszem ING Akcji Środkowoeuropejskich (obecnie działający pod nazwą NN Akcji Środkowoeuropejskich), który oferuje znacznie wyższą dywersyfikację pomiędzy różnymi sektorami i krajami, co znacząco ogranicza ryzyko polityczne oraz ryzyko koncentracji sektorowej, a w konsekwencji również zmienność wartości inwestycji.

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

Życzymy Państwu, aby druga połowa roku okazała się pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlęcki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu



Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl

biuro@nntfi.pl



WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W pierwszym półroczu 2015 r.	Liczona w skali roku
NN SFIO Obligacji 2	-1,60%	-3,23%
NN SFIO Akcji 2	5,99%	12,09%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	9,60%	19,37%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	7,38%	14,88%
NN Subfundusz Akcji	5,52%	11,13%
NN Subfundusz Selektywny	5,29%	10,68%
NN Subfundusz Zrównoważony	2,32%	4,68%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	1,15%	2,32%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	1,13%	2,28%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	0,84%	1,69%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,56%	1,14%
NN Subfundusz Obligacji	-2,01%	-4,05%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Japonia (L)	14,98%	30,20%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	12,76%	25,74%
NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	11,66%	23,51%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	10,29%	20,75%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	7,69%	15,51%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	5,10%	10,28%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	3,62%	7,31%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	2,91%	5,87%
NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	1,99%	4,01%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,37%	2,77%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	0,51%	1,03%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	-2,45%	-4,94%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,48%	-11,04%
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-7,71%	-15,55%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	0,08%	0,15%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	0,60%	1,21%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	1,10%	2,22%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	1,64%	3,30%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	2,04%	4,12%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	2,49%	5,03%
ING Konto Funduszowe SFIO:*)		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	-0,69%	-1,94%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	-1,16%	-3,26%
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	-2,37%	-6,65%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.02.2015 r.

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