



**NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
OBLIGACJI 2**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsza połowa 2016 roku obfitowała w wydarzenia, które silnie wpływały na rynki finansowe. Inwestorzy nie zdążyli jeszcze ochłonąć po silnych wahaniami indeksów akcji z minionego roku, a już musieli zmierzyć się z wyzwaniami, jakie przyniósł początek obecnego. Impulsem do spadków indeksów w styczniu i lutym br. była taniejąca ropa, wywierająca presję na spółki z branży wydobywczej oraz kraje rozwijające się, w dużej mierze uzależnione od eksportu surowców naturalnych. Apogeum negatywnych informacji i emocji obserwowaliśmy w lutym. Do obaw o światową recesję dołączył strach o kondycję europejskiego sektora bankowego. Ekstremalny pesymizm wyznaczył lokalny „dołek” cen i w kolejnych miesiącach światowe indeksy rosły. Od marca na rynek zaczęły napływać pozytywne informacje. Cena ropy zaczęła rosnąć, poprawiły się dane makroekonomiczne z USA, informacje z Chin sygnalizowały stabilizację a Bank Rezerwy Federalnej (FED) wstrzymał się z dalszymi podwyżkami stóp procentowych. Dzięki tym wydarzeniom światowe indeksy w kolejnych miesiącach silnie rosły. Wzrostom nie przeszkodziła nawet niespodziewana decyzja Brytyjczyków o opuszczeniu Unii Europejskiej. Początkowa reakcja inwestorów była nerwowa, ale indeksy szybko odrobiły straty. Efektem „Brexitu” był spadek oprocentowania obligacji skarbowych na świecie. Stały się przez to jeszcze mniej opłacalne i inwestorzy szukając wyższych stóp zwrotów zaczęli wracać do akcji i ryzykownych obligacji.

Wśród trzech najlepszych strategii zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. w pierwszej połowie roku były dwa rozwiązania z rynków obligacji o średnim i stosunkowo wysokim poziomie ryzyka. Subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego zyskał 8,04%, a subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) 11,74%. Po bardzo słabym minionym roku, oba rynki zaczęły obecny przy relatywnie niskim poziomie cen. Dlatego inwestorzy szybko dostrzegli te rynki i przy bardzo niskim oprocentowaniu obligacji skarbowych zainteresowali się ich kuponami.

Dobrze zachowały się również obligacje polskie. Subfundusz NN Obligacji wypracował 3,08%, osiągając najlepszy wynik wśród funduszy otwartych o podobnej strategii. W czołówce swojej kategorii znalazł się także subfundusz NN Lokacyjny Plus. Z wynikiem +1,7% osiągnął drugi wynik wśród 25 konkurencyjnych funduszy gotówkowych inwestujących w obligacje korporacyjne. Subfundusze NN Gotówkowy i NN (L) Depozytowy zakończyły półrocze wynikami na poziomie odpowiednio + 0,49% i +0,43%.

W kategorii akcyjnej najlepsze wyniki osiągnęły strategie inwestujące w akcje amerykańskie i rynków wschodzących. Pierwsze skorzystały na ożywieniu gospodarczym za Oceanem, drugie na osłabieniu dolara i rosnących cenach surowców. Subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA zyskał 4,19%, a subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących zyskał 2,64%. Na drugim biegunie znalazły się akcje europejskie i japońskie. Europa cały czas ma napiętą sytuację polityczną oraz boryka się z kryzysem migracyjnym. W tej sytuacji część inwestorów podjęło decyzję o przeniesieniu środków na rynek amerykański, co wpłynęło na wyniki funduszy. NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych stracił w pierwszym półroczu 10,86%. Jeszcze mocniej, aż o 23,94% stracił NN (L) Japonia. Po spektakularnych wzrostach w poprzednich okresach, w pierwszym półroczu 2016 roku japońskie akcje były zdecydowanie najgorszą inwestycją. Akcje polskie znalazły się pomiędzy Europą i USA. Subfundusz NN Akcji stracił w pierwszym półroczu 4,92%. Poza wpływem czynników zagranicznych, zadecydowała o tym zapowiedź zmian w OFE.

W pierwszym półroczu wprowadziliśmy kolejne zmiany w ofercie produktowej NN Investment Partners TFI S.A.. Chcemy, aby była ona dostosowana do rynkowych trendów, dlatego też wprowadziliśmy dwie nowe strategie w ramach zmodyfikowanych subfunduszy o globalnym zasięgu: NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji i NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji. To propozycje jakich poszukuje wielu inwestorów na polskim rynku – aktywnie zarządzanych, opartych o różnorodne inwestycje z całego świata, mocno niezależne od sytuacji na polskim rynku finansowym. Te nowe strategie zastąpiły odpowiednio: NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących i NN (L) Globalnych Możliwości. W czasach dużej zmienności promujemy rozwiązania, które starają się tę zmienność ograniczać. Najprostszym sposobem na to jest dywersyfikacja o rynki zagraniczne. Globalny portfel akcji potrafi być dużo bardziej przewidywalny, niż akcje konkretnych krajów, którym często towarzyszą specyficzne ryzyka jak na przykład polityczne lub surowcowe. Wierzymy, że nowe strategie zostaną pozytywnie przyjęte przez naszych Klientów.

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

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu

Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jędrzejko

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 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN SFIO Obligacji 2	2,70%	5,43%
NN SFIO Akcji 2	-4,65%	-9,36%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Obligacji	3,08%	6,20%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	1,70%	3,41%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	0,70%	1,40%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,49%	0,98%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-0,04%	-0,08%
NN Subfundusz Zrównoważony	-0,93%	-1,87%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-2,27%	-4,57%
NN Subfundusz Akcji	-4,92%	-9,90%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	21,62%	43,48%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	11,74%	23,60%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	8,04%	16,16%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	4,19%	8,42%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	2,64%	5,30%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	1,61%	3,24%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	0,80%	1,60%
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	0,52%	1,04%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	0,43%	0,87%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	0,33%	0,67%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-3,30%	-6,64%
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	-5,30%	-10,65%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-10,86%	-21,83%
NN Subfundusz Japonia (L)	-23,94%	-48,15%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	0,52%	1,05%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	-0,24%	-0,49%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	-0,89%	-1,78%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	-1,37%	-2,75%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	-1,98%	-3,99%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	-2,29%	-4,61%
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	1,10%	2,22%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	-0,91%	-1,82%
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	-1,64%	-3,30%

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

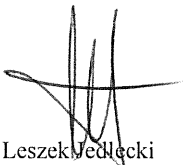
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 r. o wartości 1.963.157 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.983.268 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 53.103 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 28.669 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



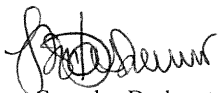
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



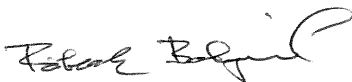
Leszek Jedliński
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2)

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 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, 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)
(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	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	1 888 473	1 961 044	96,35	1 919 718	1 989 765	98,87
Instrumenty pochodne *)	0	2 113	0,10	0	89	0,01
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	1 888 473	1 963 157	96,45	1 919 718	1 989 854	98,88

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

*) instrument pochodny zaprezentowany 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)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje												
1.	YKBK0217-XS0615235701	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Yapi Kredi Bank	Turcja	2017-02-08	stałe 6,75%	1 000	3 000	11 831	12 588	0,62
2.	CROAT0417-XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stałe 6,25%	1 000	3 000	12 247	12 451	0,61
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	TURK0717-US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	stałe 7,5%	1 000	4 500	19 323	19 623	0,96
2.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	2 160	2 200	2 256	0,11
3.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	99 310	103 098	103 361	5,08
4.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	20 715	20 384	23 567	1,16
5.	OK1018 - PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	58 000	55 738	55 808	2,74
6.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	123 515	129 010	132 541	6,51
7.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	101 982	112 414	117 730	5,78
8.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	114 565	109 379	113 065	5,36
9.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	111 000	115 440	129 650	6,37
10.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	International Personal Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	1 250	4 101	4 997	0,25
11.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	14 000	13 461	13 995	0,69
12.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	255 000	251 471	253 521	12,46
13.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	480	467	583	0,03
14.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	132 658	150 168	164 250	8,07
15.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 782	26 821	1,32
16.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 3%	1 141	130 000	166 109	168 070	8,26
17.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	114 040	120 105	127 897	6,28
18.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,04%	1 000	4 800	4 800	4 851	0,24
19.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	152 210	157 190	161 614	7,94
20.	DS0726 - PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	245 000	238 189	242 261	11,90
21.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	33 805	32 679	33 212	1,63
22.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	27 715	31 332	35 689	1,75
23.	WS0437 - PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	520	555	643	0,03
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									66 790	101 120	107 081	5,26
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 681 635	1 755 771	1 822 291	89,53
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									26 355	31 582	31 672	1,56
RAZEM DLUŻNE									1 774 780	1 888 473	1 961 044	96,35

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 30.06.2016	Udział w aktywach %
FX Forward										
1.	FXE_USD/PLN_20160701a	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	233	0,01
2.	FXE_USD/PLN_20160701b	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-406	-0,02
3.	FXF_USD/PLN_20160701c	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	180	0,01
4.	FXF_USD/PLN_20160708	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	290	0,01
5.	FXE_EUR/PLN_20160714	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	9	0,00
6.	FXE_USD/PLN_20160729a	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	99	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
7.	FXF_USD/PLN_20160729b	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	125	0,01
8.	FXF_USD/PLN_20160805	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	32	0,00
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)										
1.	IRS20210629	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	960	0,05
2.	IRS20260629	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	stopa procentowa stała/ ZAR JIBAR 3M	1	0	-36	0,00
3.	IRS20260630	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	341	0,02
4.	IRS20260701	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	286	0,01
							0	0	2 113	0,10

Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: - obligacje skarbowe	1 758 230	1 836 171	1 906 534	93,67
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	1 715 960	1 789 005	1 856 146	91,19
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	42 270	47 166	50 388	2,48
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	4 500	19 323	19 623	0,96
- obligacje skarbowe	4 500	19 323	19 623	0,96

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 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	4 851	0,24
2.	DS1019	17 316	0,85
3.	DS1020	60 387	2,97
4.	DS1021	583	0,03
5.	DS1023	36 965	1,82
6.	PS0420	9 869	0,48
7.	WS0922	30 954	1,52
8.	PS0721	14 913	0,73
9.	FXF_USD/PLN_201607012	-226	-0,01
10.	FXF_EUR/PLN_20160714	9	0,00
11.	FXF_USD/PLN_201607292	125	0,01
12.	FXF_USD/PLN_20160805	32	0,00
13.	IRS20210629	960	0,05
14.	IRS20260629	-36	0,00

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	2 035 381	2 012 421
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 174	22 475
2. Należności	63 050	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 929 372	1 958 386
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	<i>1 929 372</i>	<i>1 958 386</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 785	31 559
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	<i>31 672</i>	<i>31 379</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	52 113	484
III. Aktywa netto (I-II)	1 983 268	2 011 937
IV. Kapitał funduszu	488 463	570 235
1. Kapitał wpłacony	4 888 734	4 798 023
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 400 271	-4 227 788
V. Dochody zatrzymane	1 446 829	1 388 890
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 133 110	1 105 566
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	313 719	283 324
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47 976	52 812
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 983 268	2 011 937
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	7 268 431,866165	7 572 487,427226
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	272,86	265,69

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	32 607	73 216	40 641
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	32 589	73 216	38 690
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	1 951
5. Pozostałe	18	-	-
II. Koszty funduszu	5 063	4 810	2 403
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 287	4 752	2 394
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	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 775	48	-
13. Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 063	4 810	2 403
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	27 544	68 406	38 238
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	25 559	-41 096	-66 514
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	30 395 1 889	13 724 16 000	19 834 8 093
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-4 836 520	-54 820 -7 949	-86 348 -119
VII. Wynik z operacji (V±VI)	53 103	27 310	-28 276
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	7,31	3,61	-3,59

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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)

	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 011 937	2 274 249
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	53 103	27 310
a) przychody z lokat netto,	27 544	68 406
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	30 395	13 724
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 836	-54 820
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 103	27 310
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:	-81 772	-289 622
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	90 711	210 160
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	172 483	499 782
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-28 669	-262 312
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 983 268	2 011 937
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 000 000	2 066 110
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-304 055,561061	-1 083 094,455905
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	336 503,621518	795 672,404198
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	640 559,182579	1 878 766,860103
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-304 055,561061	-1 083 094,455905
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 268 431,866165	7 572 487,427226
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 905 451,739116	28 568 948,117598
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 637 019,872951	20 996 460,690372
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 268 431,866165	7 572 487,427226
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	265,69	262,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	272,86	265,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	5,43%	1,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2016-01-18	2015-06-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2016-06-30	2015-01-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,51%	0,23%
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, 30 sierpnia 2016 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 2016 r. poz. 1047)(„ustawa o rachunkowości”)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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 zero.
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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. 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

- Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - listy zastawne,
 - dłużne papiery wartościowe,
 - instrumenty pochodne,
 - certyfikaty inwestycyjne,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - instrumenty rynku pieniężnego.
- 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.
- 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).
- 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.
- W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 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.
 - 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.
 - 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.
 - 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.
- 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:
 - wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 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;
 - 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:
 - poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny podawane są do publicznej wiadomości.
- 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

- Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - listy zastawne,
 - dłużne papiery wartościowe,
 - instrumenty pochodne,
 - jednostki uczestnictwa,
 - certyfikaty inwestycyjne,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - depozyty,
 - waluty nie będące depozytami,
 - instrumenty rynku pieniężnego.
 - 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 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 wyliczenia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku 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 wierzycelności, innych niż wierzycelności 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 wierzycelnościami.
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)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	63 050	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	-	-
- premia inwestycyjna	-	-
	<u>63 050</u>	<u>1</u>

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys.zł)**

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	44 335	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	91
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 366	-
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:	412	393
- wynagrodzenie Towarzystwa	373	393
	52 113	484

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	5 691	5 691	22 099	22 099
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	680	680	-	-
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / EUR	179	793	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	404	1 787	77	330
ING Bank Śląski S.A. / HUF	38	1	20	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	4	4	33	31
ING Bank Śląski S.A. / TRY	-	-	6	8
ING Bank Śląski S.A. / USD	55	218	2	7
		9 174		22 475

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	Średnia wartość w walucie
		w walucie	sprawozdania (PLN)
	PLN	50 687	50 687
	EUR	1 699	7 419
	HUF	91 681	1 279
	RON	5 844	5 676
	TRY	2 582	3 460
	USD	1 080	4 198
			72 719

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 5,18 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
96,11%	98,63%

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	
30.06.2016	31.12.2015
0,24%	0,24%

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	
30.06.2016	31.12.2015
3,59%	3,12%

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	
		30.06.2016	31.12.2015
	o/n	0,29%	0,98%
depozyt zabezpieczający		0,07%	-

Na dzień bilansowy fundusz posiadał rządowe obligacje tureckie i tureckie obligacje korporacyjne.

Ekspozycja Funduszu na obligacje tureckie była nieznacząca i wynosiła na dzień bilansowy 1,58% i skoncentrowana była na krótkoterminowych obligacjach z nieznaczącą ekspozycją na ryzyko stopy procentowej. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

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	
		30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych		0,14%	0,02%
zagraniczne składniki lokat		2,44%	0,41%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niestandardyzowane 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. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji: Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

1. *FXF_USD/PLN_20160701a*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji: 233 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-07-01
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-07-01

2. *FXF_USD/PLN_20160701c*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji: 180 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 2.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-07-01
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-07-01

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

1. *FXF_USD/PLN_20160701b*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji: -406 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 10.800 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-07-01
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-07-01

2. *FXF_USD/PLN_20160708*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji: 290 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 5.300 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-07-08
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-07-08

3. *FXF_EUR/PLN_20160714*

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji: 9 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 1.700 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2016-07-14
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2016-07-14

4. *FXF_USD/PLN_20160729a*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	99 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-07-29
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-07-29

5. *FXF_USD/PLN_20160729b*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	125 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.800 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-07-29
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-07-29

6. *FXF_USD/PLN_20160805*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	32 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.300 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-08-05
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-08-05

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem

1. *IRS20210629*

Wartość otwartej pozycji	960 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	100.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2021-06-29
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2021-06-29

2. *IRS20260629*

Wartość otwartej pozycji	-36 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki ZAR JIBAR 3M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	50.000 tys. ZAR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2026-06-29
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2026-06-29

3. *IRS20260630*

Wartość otwartej pozycji	341 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	25.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2026-06-30
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2026-06-30

4. *IRS20260701*

Wartość otwartej pozycji	286 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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - 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 Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	180 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.900 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-01-18
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-01-18

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
 Rodzaj instrumentu pochodnego: IRS
 Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem

1. *IRS20171221*

Wartość otwartej pozycji -23 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 60.500 tys. PLN
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2017-12-21
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2017-12-21

2. *IRS20251222*

Wartość otwartej pozycji -68 tys. PLN
 Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
 Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 13.300 tys. PLN
 Termin zapadalności instrumentu pochodnego 2025-12-22
 Terminy wykonania instrumentu pochodnego 2025-12-22

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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
583 EUR	2 580 PLN	77 EUR	330 PLN
38 HUF	1 PLN	20 HUF	0 PLN
4 RON	4 PLN	33 RON	31 PLN
- TRY	- PLN	6 TRY	8 PLN
55 USD	218 PLN	2 USD	7 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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 129 EUR	4 997 PLN	1 918 EUR	8 174 PLN
11 221 USD	44 662 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 348 USD	21 287 PLN	- EUR	- 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)

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1 071	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	2 110	43	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	2 991	945	4
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	55	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	15 525	9 183
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	362
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	245	245
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	337
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	638	-	786

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 877	-	-442
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-75
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 584	-577
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 390	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-118	-370	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 531	-1 849
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-6 293	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 889</i>	<i>16 000</i>	<i>8 093</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>520</i>	<i>-7 949</i>	<i>-119</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)
 EUR (euro) - 4,4255 RON (lej rumuński) - 0,9795
 HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996 USD (dolar amerykański) - 3,9803
 TRY (lira turecka) - 1,3791

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Obligacje	28 430	24 517	28 717
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 134	-	-
Instrumenty pochodne	-169	-10 793	-8 883
Razem	30 395	13 724	19 834

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
Grupy lokat	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Obligacje	-6 861	-56 248	-85 910
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	0
Instrumenty pochodne	2 025	1 428	-438
Razem	-4 836	-54 820	-86 348

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%. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 983 268	2 011 937	2 274 249	2 209 809
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	272,86	265,69	262,75	242,82

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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.

7) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

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

Nazwa 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, 30 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 30.08.2016 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału
Rozwoju Produktów Powierniczych
Departament Produktów
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski



**NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsza połowa 2016 roku obfitowała w wydarzenia, które silnie wpływały na rynki finansowe. Inwestorzy nie zdążyli jeszcze ochłonąć po silnych wahaniami indeksów akcji z minionego roku, a już musieli zmierzyć się z wyzwaniem, jakie przyniósł początek obecnego. Impulsem do spadków indeksów w styczniu i lutym br. była taniejąca ropa, wywierająca presję na spółki z branży wydobywczej oraz kraje rozwijające się, w dużej mierze uzależnione od eksportu surowców naturalnych. Apogeum negatywnych informacji i emocji obserwowaliśmy w lutym. Do obaw o światową recesję dołączył strach o kondycję europejskiego sektora bankowego. Ekstremalny pesymizm wyznaczył lokalny „dołek” cen i w kolejnych miesiącach światowe indeksy rosły. Od marca na rynek zaczęły napływać pozytywne informacje. Cena ropy zaczęła rosnąć, poprawiły się dane makroekonomiczne z USA, informacje z Chin sygnalizowały stabilizację a Bank Rezerwy Federalnej (FED) wstrzymał się z dalszymi podwyżkami stóp procentowych. Dzięki tym wydarzeniom światowe indeksy w kolejnych miesiącach silnie rosły. Wzrostom nie przeszkodziła nawet niespodziewana decyzja Brytyjczyków o opuszczeniu Unii Europejskiej. Początkowa reakcja inwestorów była nerwowa, ale indeksy szybko odrobiły straty. Efektem „Brexitu” był spadek oprocentowania obligacji skarbowych na świecie. Stały się przez to jeszcze mniej opłacalne i inwestorzy szukając wyższych stóp zwrotów zaczęli wracać do akcji i ryzykownych obligacji.

Wśród trzech najlepszych strategii zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. w pierwszej połowie roku były dwa rozwiązania z rynków obligacji o średnim i stosunkowo wysokim poziomie ryzyka. Subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego zyskał 8,04%, a subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) 11,74%. Po bardzo słabym minionym roku, oba rynki zaczęły obecny przy relatywnie niskim poziomie cen. Dlatego inwestorzy szybko dostrzegli te rynki i przy bardzo niskim oprocentowaniu obligacji skarbowych zainteresowali się ich kuponami.

Dobrze zachowały się również obligacje polskie. Subfundusz NN Obligacji wypracował 3,08%, osiągając najlepszy wynik wśród funduszy otwartych o podobnej strategii. W czołówce swojej kategorii znalazł się także subfundusz NN Lokacyjny Plus. Z wynikiem +1,7% osiągnął drugi wynik wśród 25 konkurencyjnych funduszy gotówkowych inwestujących w obligacje korporacyjne. Subfundusze NN Gotówkowy i NN (L) Depozytowy zakończyły półrocze wynikami na poziomie odpowiednio +0,49% i +0,43%.

W kategorii akcyjnej najlepsze wyniki osiągnęły strategie inwestujące w akcje amerykańskie i rynków wschodzących. Pierwsze skorzystały na ożywieniu gospodarczym za Oceanem, drugie na osłabieniu dolara i rosnących cenach surowców. Subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA zyskał 4,19%, a subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących zyskał 2,64%. Na drugim biegunie znalazły się akcje europejskie i japońskie. Europa cały czas ma napiętą sytuację polityczną oraz boryka się z kryzysem imigracyjnym. W tej sytuacji część inwestorów podjęło decyzję o przeniesieniu środków na rynek amerykański, co wpłynęło na wyniki funduszy. NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych stracił w pierwszym półroczu 10,86%. Jeszcze mocniej, aż o 23,94% stracił NN (L) Japonia. Po spektakularnych wzrostach w poprzednich okresach, w pierwszym półroczu 2016 roku japońskie akcje były zdecydowanie najgorszą inwestycją. Akcje polskie znalazły się pomiędzy Europą i USA. Subfundusz NN Akcji stracił w pierwszym półroczu 4,92%. Poza wpływem czynników zagranicznych, zadecydowała o tym zapowiedź zmian w OFE.

W pierwszym półroczu wprowadziliśmy kolejne zmiany w ofercie produktowej NN Investment Partners TFI S.A.. Chcemy, aby była ona dostosowana do rynkowych trendów, dlatego też wprowadziliśmy dwie nowe strategie w ramach zmodyfikowanych subfunduszy o globalnym zasięgu: NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji i NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji. To propozycje jakich poszukuje wielu inwestorów na polskim rynku – aktywnie zarządzanych, opartych o różnorodne inwestycje z całego świata, mocno niezależne od sytuacji na polskim rynku finansowym. Te nowe strategie zastąpiły odpowiednio: NN (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących i NN (L) Globalnych Możliwości. W czasach dużej zmienności promujemy rozwiązania, które starają się tę zmienność ograniczać. Najprostszym sposobem na to jest dywersyfikacja o rynki zagraniczne. Globalny portfel akcji potrafi być dużo bardziej przewidywalny, niż akcje konkretnych krajów, którym często towarzyszą specyficzne ryzyka jak na przykład polityczne lub surowcowe. Wierzymy, że nowe strategie zostaną pozytywnie przyjęte przez naszych Klientów.

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

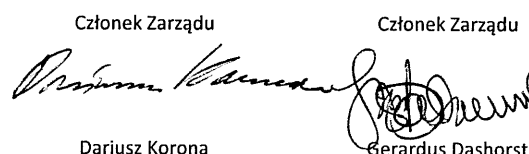
Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

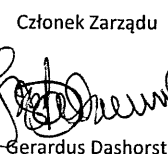
Prezes Zarządu

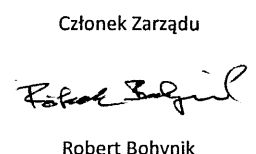
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jedlecki

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 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN SFIO Obligacji 2	2,70%	5,43%
NN SFIO Akcji 2	-4,65%	-9,36%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Obligacji	3,08%	6,20%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	1,70%	3,41%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	0,70%	1,40%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,49%	0,98%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-0,04%	-0,08%
NN Subfundusz Zrównoważony	-0,93%	-1,87%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-2,27%	-4,57%
NN Subfundusz Akcji	-4,92%	-9,90%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	21,62%	43,48%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	11,74%	23,60%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	8,04%	16,16%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	4,19%	8,42%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	2,64%	5,30%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	1,61%	3,24%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	0,80%	1,60%
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	0,52%	1,04%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	0,43%	0,87%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	0,33%	0,67%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-3,30%	-6,64%
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	-5,30%	-10,65%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-10,86%	-21,83%
NN Subfundusz Japonia (L)	-23,94%	-48,15%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	0,52%	1,05%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	-0,24%	-0,49%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	-0,89%	-1,78%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	-1,37%	-2,75%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	-1,98%	-3,99%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	-2,29%	-4,61%
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	1,10%	2,22%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	-0,91%	-1,82%
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	-1,64%	-3,30%

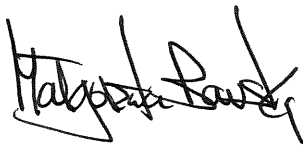
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

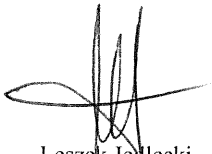
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 1.491.272 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.564.621 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 75.646 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 79.498 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



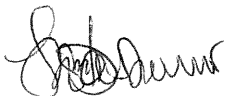
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą
ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2)

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów. (do 14 lipca 2014 r. do 40% wartości aktywów)
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne akcje i dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 20% wartości aktywów.

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

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

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa nieodróżnione pod względem kategorii.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 298 493	1 472 740	92,48	1 402 843	1 605 844	97,59
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	13 760	18 532	1,16	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 312 253	1 491 272	93,64	1 402 843	1 605 844	97,59

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

*) instrument pochodny zaprezentowany 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)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	IIB - PLIIBTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 543	Polska	5 755	5 662	0,36
2.	IAT - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 985	Polska	1 271	1 440	0,09
3.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	824 256	Litwa	6 099	2 242	0,14
4.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 656	Polska	3 268	3 161	0,20
5.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 213	Polska	1 211	1 980	0,12
6.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 684	Polska	2 260	2 433	0,15
7.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	336 164	Polska	17 990	17 551	1,10
8.	ADV - PLADVTI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 500	Polska	539	632	0,04
9.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	60 057	Grecja	1 922	1 640	0,10
10.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 356	Polska	1 863	2 783	0,17
11.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	454 809	Polska	30 203	23 777	1,49
12.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 998	Polska	1 743	1 421	0,09
13.	AMC - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 935	Polska	7 643	7 972	0,50
14.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 463	Polska	1 422	1 802	0,11
15.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 058	Polska	2 740	3 122	0,20
16.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 885	Polska	954	868	0,05
17.	ASB - CY10000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 380	Cypr	326	267	0,02
18.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 067	Holandia	1 978	5 878	0,37
19.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 874	Polska	591	695	0,04
20.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	75 939	Jersey	1 293	1 296	0,08
21.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	259 322	Polska	17 001	17 831	1,12
22.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 493 117	Polska	1 397	1 418	0,09
23.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	243 371	Polska	18 626	17 450	1,10
24.	BOS - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 034	Polska	3 248	1 067	0,07
25.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	1 488	826	0,05
26.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 254	Polska	641	968	0,06
27.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 827 288	Polska	5 040	7 662	0,48
28.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 339	Polska	617	2 151	0,14
29.	CDL - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 547	Polska	2 498	2 472	0,16
30.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	499 110	Polska	11 535	13 676	0,86
31.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	52 461	Republika Czeska	3 511	3 557	0,22
32.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	219 571	Polska	7 146	10 998	0,69
33.	CMP - PLCMP00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 998	Polska	610	515	0,03
34.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 177	Polska	14 613	19 298	1,21
35.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 934 887	Polska	4 523	6 366	0,40
36.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	34 151	Rumunia	1 595	2 455	0,15
37.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 139	Polska	1 491	2 074	0,13
38.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 405 117	Polska	29 448	30 913	1,94
39.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 446	Polska	800	627	0,04
40.	DOC - AT00000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	5 570	Austria	1 902	1 945	0,12
41.	DOM - PLDMDV100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 034	Polska	508	1 175	0,07
42.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 008	Polska	1 206	938	0,06
43.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 279	Holandia	12 501	20 818	1,31
44.	EBS - AT00000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	34 879	Austria	3 689	3 135	0,20

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emidenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
45.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	753 926	Polska	5 039	6 016	0,38
46.	EGS - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 703	Polska	521	357	0,02
47.	EL - ROLECACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	196 626	Rumunia	2 234	2 527	0,16
48.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 666	Polska	1 158	1 284	0,08
49.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 553	Polska	1 659	1 470	0,09
50.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 931	Polska	4 950	6 256	0,39
51.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	373 408	Polska	929	1 393	0,09
52.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	738 213	Polska	8 527	7 308	0,46
53.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 389	Polska	828	440	0,03
54.	ERB - PLEBRUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 139	Polska	1 359	1 216	0,08
55.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 529	Polska	3 634	7 288	0,46
56.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	165 579	Polska	5 675	7 633	0,48
57.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 266	Polska	11 540	9 919	0,62
58.	FEG - NLO009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	278 625	Holandia	3 821	4 011	0,25
59.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 260 732	Polska	5 114	5 561	0,35
60.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 852	Polska	1 219	1 090	0,07
61.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 071	Polska	2 818	8 376	0,53
62.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 107	Polska	5 019	4 426	0,28
63.	GRJ - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 087 399	Polska	6 250	4 738	0,30
64.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	172 156	Polska	4 680	4 893	0,31
65.	GTC - PLGTG0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	367 916	Polska	1 859	2 447	0,15
66.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 194 834	Polska	6 853	4 416	0,28
67.	HRS - PLZRZW000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	136 857	Polska	301	417	0,03
68.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 400	Polska	1 248	1 186	0,07
69.	IDA - PLIDAB000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 900	Polska	3 910	3 926	0,25
70.	IIA - AT000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	84 064	Austria	718	715	0,04
71.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	246 921	Polska	22 637	30 482	1,91
72.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 847 362	Polska	5 019	4 525	0,28
73.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 275	Litwa	1 034	1 023	0,06
74.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	844 425	Polska	11 588	14 482	0,91
75.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 889	Polska	1 177	977	0,06
76.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	459 977	Luksemburg	16 302	24 379	1,53
77.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 017 510	Polska	44 472	67 156	4,22
78.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 585	Polska	3 204	4 080	0,26
79.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	100 978	Republika Czeska	14 914	15 033	0,94
80.	KRI - PLKRIK000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 962	Polska	3 730	3 163	0,20
81.	KRKG - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	12 163	Slowenia	3 201	3 076	0,19
82.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 452	Polska	9 154	15 630	0,98
83.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 358	Polska	1 793	3 173	0,20
84.	KSX - PLKRUSZ000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 544	Polska	6 109	7 017	0,44
85.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 565	Polska	10 022	24 098	1,51
86.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 030 797	Polska	3 282	3 980	0,25
87.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	753	Polska	4 038	3 794	0,24
88.	LTS - PLLTOS000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	641 444	Polska	18 066	19 545	1,23
89.	LTX - PLLTOS000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	487 090	Polska	4 062	4 413	0,28
90.	LVC - PLLVTSF000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 945	Polska	5 930	7 934	0,50

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
91.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 489	Polska	910	885	0,06
92.	MCI - PLMCMIG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 971	Polska	2 777	2 998	0,19
93.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 097	Polska	2 030	2 323	0,15
94.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	736 235	Polska	10 836	12 840	0,81
95.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	29 905	Węgry	6 098	6 883	0,43
96.	MON - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	335 181	Polska	4 855	4 810	0,30
97.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 892 520	Republika Czeska	21 314	22 230	1,40
98.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 058	Polska	1 142	1 208	0,08
99.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	184 340	Polska	298	219	0,01
100.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	599 320	Węgry	3 893	3 741	0,24
101.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	1 080	869	0,05
102.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 653 894	Polska	9 703	6 814	0,43
103.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 204	Polska	1 034	3 854	0,24
104.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	686	774	0,05
105.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	261 546	Polska	4 497	3 162	0,20
106.	OEX - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 704	Polska	1 256	1 406	0,09
107.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 346 273	Polska	21 971	16 966	1,07
108.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 936	Polska	2 126	5 726	0,36
109.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 589	Polska	6 958	11 138	0,70
110.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	164 701	Węgry	14 508	14 638	0,92
111.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	210 081	Polska	2 235	2 520	0,16
112.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 219	Polska	1 347	2 655	0,17
113.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 127	Polska	11 185	7 971	0,50
114.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 516	Polska	307	467	0,03
115.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 056	Polska	2 694	2 174	0,14
116.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 154	Polska	3 665	2 895	0,18
117.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	608 996	Polska	69 202	83 463	5,24
118.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 407 432	Polska	80 054	63 916	4,01
119.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 342 339	Polska	39 791	52 317	3,29
120.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	12 630	Luksemburg	1 223	1 650	0,10
121.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 410	Polska	2 829	1 588	0,10
122.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 092 939	Polska	76 164	144 516	9,08
123.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 289 439	Polska	104 402	99 858	6,27
124.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	170 040	Polska	11 244	5 611	0,35
125.	PND - PLPOLIND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 993	Polska	1 947	1 748	0,11
126.	POS - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	13 625	Austria	1 615	1 471	0,09
127.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	384 685	Polska	1 702	1 243	0,08
128.	PRC - PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 072 859	Polska	1 682	1 577	0,10
129.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 000	Polska	660	409	0,03
130.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 520	Polska	23	23	0,00
131.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	245 334	Polska	1 280	1 023	0,06
132.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 362 946	Polska	105 545	96 012	6,03
133.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	969 441	Polska	6 901	5 788	0,36
134.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 624 349	Polska	2 921	4 971	0,31
135.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	343 634	Polska	3 232	3 062	0,19
136.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 698	Polska	2 065	1 246	0,08

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
137.	SFGIT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallinn NASDAQ OMX	446 935	Estonia	3 869	3 956	0,25
138.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 327	Polska	1 235	2 263	0,14
139.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	122 882	Rumunia	2 973	3 021	0,19
140.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 959	Polska	2 133	8 141	0,51
141.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 666 517	Rumunia	660	627	0,04
142.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	107 915	Republika Czeska	962	934	0,06
143.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 390	Polska	4 447	6 413	0,40
144.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	555 145	Polska	1 790	1 932	0,12
145.	TAR - PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 185	Polska	1 820	1 574	0,10
146.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	95 593	Rumunia	2 205	2 584	0,16
147.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	13 860	Rumunia	3 130	3 693	0,23
148.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 857	Polska	3 556	6 126	0,38
149.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	19 444 352	Rumunia	37 945	39 615	2,49
150.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 657	Polska	840	637	0,04
151.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 883 789	Polska	19 332	19 550	1,23
152.	TRK - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	256 927	Polska	2 720	2 544	0,16
153.	UBS - AT0000815402	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	5 985	Austria	766	781	0,05
154.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 049	Polska	2 072	1 708	0,11
155.	UNI - PLUNBER00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 327	Polska	1 042	1 349	0,08
156.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	759 423	Polska	2 573	2 438	0,15
157.	WPL - PLWRTP00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 352	Polska	1 451	2 145	0,13
158.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375 778	Polska	6 492	6 118	0,38
159.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 638	Polska	4 630	4 592	0,29
160.	XTB - PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	385 700	Polska	4 728	5 824	0,37
161.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 949	Polska	3 634	8 309	0,52
162.	ZEP - PLZEPAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	602 135	Polska	8 047	6 804	0,43
163.	ZKA - PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 455	Polska	858	830	0,05
164.	ZUE - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 053	Polska	394	348	0,02
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						1 298 493	1 472 740	92,48

PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	ALRA - PLALIOR00193	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	353 740	Polska	13 760	18 532	1,16
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						13 760	18 532	1,16

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe										
	KRSU6 (FW20U1620)									
1.	PL0GF0009316	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	1 457	0	0	0,00
Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym							1 457	0	0	0,00

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	19 531	1,23
2.	Grupa AZOTY	28 795	1,81
3.	MCI Management	5 893	0,37
4.	GRUPA PZU	138 322	8,69

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 592 477	1 645 534
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77 541	39 350
2. Należności	23 664	340
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 491 272	1 605 844
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	27 856	1 415
III. Aktywa netto (I-II)	1 564 621	1 644 119
IV. Kapitał funduszu	847 068	850 920
1. Kapitał wpłacony	5 661 370	5 531 133
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 814 302	-4 680 213
V. Dochody zatrzymane	538 533	590 197
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	457 611	437 321
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	80 922	152 876
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	179 020	203 002
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 564 621	1 644 119
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	5 034 707,924576	5 044 305,995019
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	310,77	325,94

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	25 256	54 195	29 903
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	23 969	53 606	29 555
2. Przychody odsetkowe	195	578	337
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	709	-	-
5. Pozostałe	383	11	11
II. Koszty funduszu	4 966	10 688	6 233
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 008	9 146	4 736
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	550	670
13. Pozostałe	958	992	827
- podatki	956	989	57
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 966	10 688	6 233
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	20 290	43 507	23 670
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-95 936	-133 485	89 624
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-71 954	-22 361	10 166
z tytułu różnic kursowych	-1 219	-3 509	-3 683
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-23 982	-111 124	79 458
z tytułu różnic kursowych	1 898	-1 353	-1 135
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-75 646	-89 978	113 294
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	-15,03	-17,84	22,61

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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)

	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 644 119	1 848 361
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-75 646	-89 978
a) przychody z lokat netto,	20 290	43 507
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-71 954	-22 361
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 982	-111 124
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-75 646	-89 978
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:	-3 852	-114 264
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	130 237	252 955
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	134 089	367 219
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-79 498	-204 242
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 564 621	1 644 119
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 611 807	1 829 159
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-9 598,070443	-301 972,221708
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	410 691,103434	716 112,685104
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	420 289,173877	1 018 084,906812
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-9 598,070443	-301 972,221708
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 034 707,924576	5 044 305,995019
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 545 190,761430	21 134 499,657996
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 510 482,836854	16 090 193,662977
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 034 707,924576	5 044 305,995019
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	325,94	345,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	310,77	325,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-9,36%	-5,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	297,32	309,42
w dniu	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	337,92	389,91
w dniu	2016-03-31	2015-05-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	310,77	325,99
w dniu	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)		
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,50%	0,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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 2016 r. poz. 1047)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.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. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. 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.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 9) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,



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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone 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)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	12 873	255
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	10 791	85
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	23 664	340

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	22 825	52
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	671
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 365	-
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:	666	692
- wynagrodzenie TFI	643	692
	27 856	1 415

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.15	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	71 050	71 050	37 155	37 155
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	3 717	3 717	1 908	1 908
ING Bank Śląski S.A. / CZK	494	81	7	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	27	117	18	78
ING Bank Śląski S.A. / HUF	524	7	168	2
ING Bank Śląski S.A. / RON	2 222	2 177	197	186
ING Bank Śląski S.A. / TRY	-	-	14	18
ING Bank Śląski S.A. / USD	98	392	1	2
	77 541		39 350	

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	32 605	32 605
	CZK	3 081	498
	EUR	369	1 610
	HUF	209 224	2 886
	RON	1 237	1 201
	TRY	2 557	3 426
	USD	34	134
			42 360

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień 30.06.2016 r. oraz 31.12.2015 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30.06.2016 r. oraz 31.12.2015 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Dodatkowo część środków pieniężnych znajdowała się na depozycie zabezpieczającym transakcje pochodne. Na dzień bilansowy stanowiły one:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2016	31.12.2015
o/n	4,49%	2,26%
depozyt zabezpieczający	0,23%	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	
	30.06.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,17%	0,02%
zagraniczne składniki lokat	8,55%	7,19%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2016 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	50.908 tys. zł (1.457 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	16/09/2016
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16/09/2016

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	25.468 tys. zł (685 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	18/03/2016
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18/03/2016

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
494 CZK	81 PLN	7 CZK	1 PLN
27 EUR	117 PLN	18 EUR	78 PLN
524 HUF	7 PLN	168 HUF	2 PLN
2 222 RON	2 177 PLN	197 RON	186 PLN
- TRY	- PLN	14 TRY	18 PLN
98 USD	392 PLN	1 USD	2 PLN

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

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
257 999 CZK	42 209 PLN	80 710 CZK	13 373 PLN
2 771 EUR	12 264 PLN	6 374 EUR	26 164 PLN
1 804 936 HUF	25 262 PLN	1 496 435 HUF	20 354 PLN
55 663 RON	54 522 PLN	34 265 RON	32 281 PLN
1 410 TRY	1 945 PLN	19 624 TRY	26 159 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
183 CZK	179 PLN	- CZK	- PLN
24 170 RON	3 954 PLN	169 RON	160 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 242 CZK	367 PLN	- CZK	- PLN
5 EUR	23 PLN	- EUR	- PLN
364 RON	356 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
173 EUR	766 PLN	- EUR	- PLN
564 286 HUF	7 898 PLN	- HUF	- PLN
3 227 RON	3 131 PLN	- RON	- 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)

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	270	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	744	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	45	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	364	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	128	125
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	161	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	1 109	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	318	-	-

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

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-222	-306
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-68	-733
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-66	-243	-218
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-229	-267
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 212	-2 747	-2 159
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-160
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-54	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-127	-312
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-384	-250
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-970	-538
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 219</i>	<i>-3 509</i>	<i>-3 683</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 898</i>	<i>-1 353</i>	<i>-1 135</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1636

TRY (lira turecka) - 1,3791

EUR (euro) - 4,4255

RON (lej rumuński) - 0,9795

HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996

USD (dolar amerykański) - 3,9803

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>	<i>01.01.2015</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>30.06.2015</i>
akcje	-69 488	-16 789	9 741
instrumenty pochodne	-2 466	-5 572	425
Razem	-71 954	-22 361	10 166

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

	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>	<i>01.01.2015</i>
Grupy lokat	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>30.06.2015</i>
akcje	-28 754	-111 124	79 458
prawa do akcji	4 772	-	-
Razem	-23 982	-111 124	79 458

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 ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 0,5% w skali roku. Towarzystwo nie

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 564 621	1 644 119	1 848 361	1 890 938
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	310,77	325,94	345,73	339,43

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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 sprawozdaniem 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.

7) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

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

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 30.08.2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału
Rozwoju Produktów Powierniczych
Departament Produktów
i Usług Bankowości Transakcyjnej
Janusz Łaski

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski