



NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

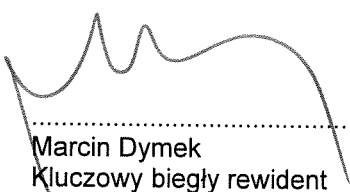
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

18 kwietnia 2017 r.

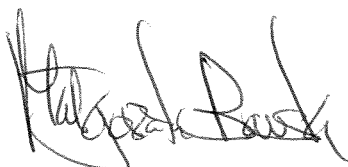
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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 31 grudnia 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 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 1.689.477 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.711.068 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 181.334 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 66.949 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedwiecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO Akcji 2
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-107/01
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 26 października 2001 r. pod numerem RFi 100

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

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

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

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

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(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 31 grudnia 2016 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2016			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	1 283 590	1 689 477	97,77	1 402 843	1 605 844	97,59
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 283 590	1 689 477	97,77	1 402 843	1 605 844	97,59

Warszawa, 18 kwietnia 2017 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 31.12.2016	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 543	Polska	5 755	10 796	0,62
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 985	Polska	1 271	1 716	0,10
3.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	824 256	Litwa	6 100	4 946	0,29
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 656	Polska	3 268	4 205	0,24
5.	ABS PW - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 088	Polska	835	1 730	0,10
6.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 684	Polska	2 260	2 549	0,15
7.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	378 614	Polska	20 413	20 430	1,18
8.	ADV PW - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 500	Polska	539	682	0,04
9.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	107 851	Grecja	3 273	3 020	0,17
10.	ALI PW - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	184 449	Polska	1 731	2 785	0,16
11.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	817 009	Polska	42 953	44 274	2,56
12.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 431	Polska	1 234	1 173	0,07
13.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 963	Polska	3 011	3 348	0,19
14.	AML PW - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 218	Polska	3 082	3 636	0,21
15.	ARR PW - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 885	Polska	954	597	0,03
16.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 496	Holandia	869	3 054	0,18
17.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 622	Polska	860	1 052	0,06
18.	ATRS AV - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	75 939	Jersey	1 293	1 320	0,08
19.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 113	Polska	11 566	11 852	0,69
20.	BBD PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 493 117	Polska	1 397	1 254	0,07
21.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	386 356	Polska	29 690	29 514	1,71
22.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 034	Polska	3 248	1 003	0,06
23.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	167 295	Rumunia	1 716	1 938	0,11
24.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	1 488	860	0,05
25.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 556 931	Polska	4 191	5 344	0,31
26.	BZM PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 373	Polska	24 800	24 766	1,43
27.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 271	Polska	2 249	3 961	0,23
28.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 711	Polska	6 462	6 658	0,38
29.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 425	Polska	3 154	2 809	0,16
30.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	527 265	Polska	12 573	27 523	1,59
31.	CEIV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	343 970	Bermudy	3 161	3 750	0,22
32.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	55 631	Czechy	3 747	3 916	0,23
33.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 066	Polska	2 647	8 750	0,51
34.	CMP PW - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 998	Polska	611	590	0,03
35.	CMR PW - PLCPMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 128	Polska	9 015	15 508	0,90
36.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 934 887	Polska	4 523	6 230	0,36
37.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 139	Polska	1 491	2 042	0,12
38.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 276 823	Polska	26 272	31 410	1,82
39.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 446	Polska	800	915	0,05
40.	DOCO TI - AT00000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	5 570	Austria	1 902	1 538	0,09
41.	DOM PW - PLDMDV1L00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 974	Polska	920	1 849	0,11
42.	EAT PW - NL00000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 035	Holandia	6 981	21 026	1,22
43.	EBS AV - AT00000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	99 246	Austria	9 998	12 217	0,71
44.	EGS PW - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 703	Polska	521	471	0,03

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2016	Udział w aktywach %
45.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 666	Polska	1 158	1 455	0,08
46.	ELT PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 553	Polska	1 659	1 051	0,06
47.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 245	Polska	4 378	6 711	0,39
48.	ENA PW - PLENERA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 028 684	Polska	10 450	9 773	0,57
49.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 715 546	Polska	13 288	15 612	0,90
50.	ENI PW - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 389	Polska	828	277	0,02
51.	ERB PW - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 139	Polska	1 359	1 315	0,08
52.	EUC PW - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 529	Polska	3 634	5 237	0,30
53.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 327	Polska	6 963	7 487	0,43
54.	FCL PW - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 266	Polska	11 540	12 114	0,70
55.	FEG PW - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	278 625	Holandia	3 821	3 913	0,23
56.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 260 732	Polska	5 114	9 608	0,56
57.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 852	Polska	1 219	1 299	0,08
58.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 275	Polska	1 011	6 785	0,39
59.	GOB PW - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 008	Polska	1 206	1 040	0,06
60.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 107	Polska	5 019	5 355	0,31
61.	GRI PW - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 087 399	Polska	6 250	4 885	0,28
62.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 158 331	Polska	7 877	9 498	0,55
63.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 194 834	Polska	6 853	5 403	0,31
64.	I2D PW - PLI2DYL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 400	Polska	1 248	1 217	0,07
65.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 900	Polska	3 910	3 675	0,21
66.	ING PW - PLBBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	302 118	Polska	30 503	48 762	2,82
67.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 847 362	Polska	5 019	5 912	0,34
68.	IRL PW - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 275	Litwa	1 034	1 063	0,06
69.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	101 327	Portugalia	6 376	6 608	0,38
70.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	432 826	Polska	4 919	28 956	1,68
71.	JWC PW - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	387 868	Polska	1 831	1 714	0,10
72.	KAN PW - PLZNS0000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	524 123	Polska	1 134	1 153	0,07
73.	KER PW - LU03273757389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	275 996	Luxemburg	7 966	17 622	1,02
74.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	903 194	Polska	36 922	83 527	4,83
75.	KGN PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 585	Polska	3 204	4 043	0,23
76.	KRKG SV - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	9 780	Słowenia	2 562	2 289	0,13
77.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 442	Polska	14 439	23 805	1,38
78.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 358	Polska	1 793	2 148	0,12
79.	KSW PW - PLKRSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 562	Polska	5 037	4 989	0,29
80.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 565	Polska	10 023	29 319	1,70
81.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 139	Polska	22 207	23 483	1,36
82.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	605 598	Polska	17 832	23 164	1,34
83.	LTX PW - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	383 988	Polska	3 103	3 959	0,23
84.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 713	Polska	5 656	8 087	0,47
85.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 802	Polska	3 015	4 921	0,28
86.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 701	Polska	3 384	3 095	0,18
87.	MBK PW - PLMBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 142	Polska	12 436	12 452	0,72
88.	MCI PW - PLMCI0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 668	Polska	827	795	0,05
89.	MGT PW - PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 455	Polska	858	888	0,05
90.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 401 633	Polska	25 125	22 845	1,32

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2016	Udział w aktywach %
91.	MLG PW - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 097	Polska	2 030	2 668	0,15
92.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409 212	Polska	5 771	7 284	0,42
93.	MOL HB - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	23 651	Węgry	4 745	6 942	0,40
94.	MONET CP - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	390 091	Czechy	4 340	5 287	0,31
95.	MSW PW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 332	Polska	597	678	0,04
96.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	696 082	Węgry	4 548	4 931	0,29
97.	MVP PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	1 080	1 454	0,08
98.	NET PW - PLNEDIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 339 167	Polska	7 515	6 160	0,36
99.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 204	Polska	1 034	4 370	0,25
100.	NVA PW - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	686	936	0,05
101.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	348 046	Polska	5 720	5 499	0,32
102.	OEX PW - PLTELL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 704	Polska	1 256	1 630	0,09
103.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 612 123	Polska	22 674	19 903	1,15
104.	OPN PW - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	165 968	Polska	1 929	7 801	0,45
105.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 572	Polska	5 207	10 116	0,59
106.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	14 348	Węgry	1 698	1 714	0,10
107.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	210 081	Polska	2 235	2 254	0,13
108.	PCE PW - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 473	Polska	1 028	2 171	0,13
109.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 127	Polska	11 185	8 485	0,49
110.	PEGAS CP - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	12 630	Luxemburg	1 223	1 590	0,09
111.	PEL PW - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 056	Polska	2 694	2 049	0,12
112.	PEM PW - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 767	Polska	1 421	779	0,05
113.	PEO PW - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	566 164	Polska	51 758	71 223	4,12
114.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 066 076	Polska	67 409	52 941	3,06
115.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 941 400	Polska	17 072	27 820	1,61
116.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 410	Polska	2 829	1 904	0,11
117.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 940 070	Polska	64 223	165 488	9,58
118.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 010 282	Polska	123 229	140 989	8,16
119.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 133	Polska	17 531	14 388	0,83
120.	PND PW - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 690	Polska	864	703	0,04
121.	POS AV - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	9 670	Austria	1 142	1 665	0,10
122.	POST AV - AT0000APOST4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	23 825	Austria	3 266	3 361	0,19
123.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	384 685	Polska	1 702	1 119	0,06
124.	PRC PW - PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 072 859	Polska	1 682	1 148	0,07
125.	PRM PW - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 000	Polska	660	423	0,02
126.	PWX PW - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 010	Polska	1 087	1 092	0,06
127.	PXM PW - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 710	Polska	837	612	0,04
128.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 798 503	Polska	117 272	126 148	7,30
129.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	969 441	Polska	6 901	5 797	0,34
130.	ROB PW - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 472 479	Polska	2 643	4 373	0,25
131.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	343 634	Polska	3 232	3 746	0,22
132.	SEL PW - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 698	Polska	2 065	1 673	0,10
133.	SFGIT ET - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallinn NASDAQ OMX	446 935	Estonia	3 869	5 853	0,34
134.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 327	Polska	1 235	2 232	0,13
135.	SNG RO - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	122 882	Rumunia	2 973	2 995	0,17
136.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 275	Polska	950	6 024	0,35

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2016	Udział w aktywach %
137.	SNP RO - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 482 508	Rumunia	1 354	1 395	0,08
138.	SNS PW - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 772 564	Polska	7 814	8 083	0,47
139.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	107 915	Wielka Brytania	962	1 004	0,06
140.	STP PW - PLSTLTPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 017	Polska	12 366	20 484	1,19
141.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	555 708	Polska	1 792	2 190	0,13
142.	TABAK CP - CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 176	Czechy	2 438	2 521	0,15
143.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	510 946	Polska	3 209	7 102	0,41
144.	TLV RO - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 001 156	Rumunia	2 033	6 978	0,40
145.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 858	Polska	1 537	1 616	0,09
146.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 536 858	Polska	18 066	18 630	1,08
147.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 191	Polska	3 034	4 010	0,23
148.	UBS AV - AT0000815402	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	5 985	Austria	766	821	0,05
149.	UCG PW - IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	627 221	Włochy	6 165	7 586	0,44
150.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 049	Polska	2 073	1 975	0,11
151.	UNI PW - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 327	Polska	1 042	1 484	0,09
152.	VIG AV - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	22 545	Austria	1 675	2 124	0,12
153.	VOT PW - PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	224 265	Polska	2 471	2 646	0,15
154.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 199 010	Polska	4 100	4 125	0,24
155.	WIZZ LN - JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	10 371	Jersey	828	956	0,06
156.	WPL PW - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 352	Polska	1 451	2 431	0,14
157.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375 778	Polska	6 492	6 332	0,37
158.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 638	Polska	4 630	5 102	0,29
159.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 811	Polska	2 778	5 903	0,34
160.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	523 262	Polska	6 015	6 598	0,38
161.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 684	Polska	638	647	0,04
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						1 283 590	1 689 477	97,77

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2016	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe										
KRSH7 (FW20HI1720)										
1.	PL0GF0010595	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	209	0	0	0,00
Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym							209	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.	AS Silvano Fashion Group	5 853	0,34
2.	Grupa AZOTY	19 925	1,15
3.	Politra B.V.	9 078	0,53
4.	UniCredit	78 810	4,56

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.



3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 727 965	1 645 534
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 338	39 350
2. Należności	1 150	340
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 689 477	1 605 844
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	16 897	1 415
III. Aktywa netto (I-II)	1 711 068	1 644 119
IV. Kapitał funduszu	736 535	850 920
1. Kapitał wpłacony	5 769 074	5 531 133
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 032 539	-4 680 213
V. Dochody zatrzymane	568 645	590 197
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	477 938	437 321
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	90 707	152 876
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	405 888	203 002
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 711 068	1 644 119
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	4 709 579,047539	5 044 305,995019
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	363,32	325,94

Warszawa, 18 kwietnia 2017 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 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat	51 136	54 195
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	49 920	53 606
2. Przychody odsetkowe	372	578
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	461	-
5. Pozostałe	383	11
II. Koszty funduszu	10 519	10 688
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 796	9 146
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
13. Pozostałe	723	992
- podatki	720	989
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 519	10 688
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	40 617	43 507
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	140 717	-133 485
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-62 169	-22 361
z tytułu różnic kursowych	329	-3 509
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	202 886	-111 124
z tytułu różnic kursowych	1 025	-1 353
VII. Wynik z operacji (V±VI)	181 334	-89 978
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	38,50	-17,84

Warszawa, 18 kwietnia 2017 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>31.12.2016</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:	181 334	-89 978
a) przychody z lokat netto,	40 617	43 507
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-62 169	-22 361
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	202 886	-111 124
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	181 334	-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:	-114 385	-114 264
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	237 941	252 955
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	352 326	367 219
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	66 949	-204 242
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 711 068	1 644 119
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 628 385	1 829 159
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-334 726,947480	-301 972,221708
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	729 968,157488	716 112,685104
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 064 695,104968	1 018 084,906812
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-334 726,947480	-301 972,221708
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 709 579,047539	5 044 305,995019
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 864 467,815484	21 134 499,657996
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 154 888,767945	16 090 193,662977
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 709 579,047539	5 044 305,995019
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>31.12.2016</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	363,32	325,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,47%	-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	363,32	389,91
w dniu	2016-12-30	2015-05-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	363,32	325,99
w dniu	2016-12-30	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>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,60%	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	-	-

Warszawa, 18 kwietnia 2017 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 z późn.zm.) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896)

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) 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 nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
 7. 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 regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,

- 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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 dotyczących wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	962	255
Z tytułu instrumentów pochodnych	4	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	184	85
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 150	340

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	7 968	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	7 781	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	1 148	692
- wynagrodzenie TFI	1 148	692
	16 897	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 31.12.2016		Wartość na 31.12.15	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	36 256	36 256	37 155	37 155
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	593	593	1 908	1 908
ING Bank Śląski S.A. / CZK	161	26	7	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	24	107	18	78
ING Bank Śląski S.A. / GBP	8	41	-	-
ING Bank Śląski S.A. / HUF	102	1	168	2
ING Bank Śląski S.A. / RON	320	312	197	186
ING Bank Śląski S.A. / TRY	-	-	14	18
ING Bank Śląski S.A. / USD	0,4	2	1	2
	37 338		39 350	

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

	Waluta	Srednia wartość w walucie	Srednia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	30 571	30 571
	CZK	6 409	1 034
	EUR	230	1 002
	HUF	149 426	2 071
	RON	945	918
	TRY	1 271	1 662
	GBP	1	8
	USD	24	93
			37 359

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 31.12.2016 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 31.12.2016 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	
	31.12.2016	31.12.2015
o/n	2,10%	2,26%
depozyt zabezpieczający	0,03%	0,12%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	31.12.2016	31.12.2015
środki pieniężne w walutach obcych	0,03%	0,02%
zagraniczne składniki lokat	4,73%	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 31.12.2016 r.

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

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 zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	2016-03-18
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-18

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
161 CZK	26 PLN	7 CZK	1 PLN
24 EUR	107 PLN	18 EUR	78 PLN
8 GBP	41 PLN	- GBP	- PLN
102 HUF	1 PLN	168 HUF	2 PLN
320 RON	312 PLN	197 RON	186 PLN
- TRY	- PLN	14 TRY	18 PLN
0,4 USD	2 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:

31.12.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
100 645 CZK	16 476 PLN	80 710 CZK	13 373 PLN
8 117 EUR	35 909 PLN	6 374 EUR	26 164 PLN
186 GBP	956 PLN	- GBP	- PLN
955 210 HUF	13 587 PLN	1 496 435 HUF	20 354 PLN
13 648 RON	13 306 PLN	34 265 RON	32 281 PLN
1 296 TRY	1 538 PLN	19 624 TRY	26 159 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	169 RON	160 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
42 EUR	184 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
	31.12.2016	31.12.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	577	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	926	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	745	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	293	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	45	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	257	128
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	16	0
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	223	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	439	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	45	-

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

	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-222
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-68
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-243
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-229
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 212	-2 747
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-127
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-384
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-970
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	329	-3 509
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	1 025	-1 353

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1637	TRY (lira turecka) - 1,1867
EUR (euro) - 4,424	RON (lej rumuński) - 0,9749
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4224	USD (dolar amerykański) - 4,1793

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>
Grupy lokat	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
akcje	-61 043	-16 789
instrumenty pochodne	-1 126	-5 572
Razem	-62 169	-22 361

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

	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
Grupy lokat	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
akcje	202 886	-111 124
Razem	202 886	-111 124

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 max. 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku - do 31.08.2016 r. w wysokości 0,5% i od 1.09.2016 r. w wysokości 0,8%. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 711 068	1 644 119	1 848 361
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	363,32	325,94	345,73

Warszawa, 18 kwietnia 2017 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, 18 kwietnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.


 DYREKTOR
 Centrum Wsparcia
 Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz


 DZIAŁALCA DYREKTORA
 Centrum Wsparcia
 Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

Podczas 2016 roku byliśmy obserwatorami wielu wydarzeń politycznych, gospodarczych i społecznych zarówno w kraju jak i na arenie międzynarodowej. W odpowiedzi na nie, ceny akcji i obligacji znacznie się wahały, niejednokrotnie zaskakując większość inwestorów kierunkiem i tempem zmian. Mimo tego ubiegły rok był udany zarówno dla rynków wschodzących, jak i rynków rozwiniętych. Najważniejszymi wydarzeniami były wybory w USA i referendum w Wielkiej Brytanii. Początkowa reakcja inwestorów na zaskakującą decyzję Brytyjczyków w sprawie opuszczenia Unii Europejskiej była nerwowa, ale indeksy szybko odrobiły straty. Efektem „Brexitu” był spadek oprocentowania obligacji skarbowych na świecie. Stały się one przez to jeszcze mniej opłacalne i inwestorzy szukając wyższych stóp zwrotu zaczęli wracać do akcji i ryzykownych obligacji. Z kolei wybór nowego prezydenta USA spowodował, że rynki finansowe „ruszyły” w oczekiwaniu na obniżki podatków od przedsiębiorstw i rozpoczęcie programu inwestycji infrastrukturalnych. W skali roku amerykański S&P wzrósł o 10%, niemiecki DAX zyskał 7%, a japoński Nikkei praktycznie się nie zmienił. Na świecie mieliśmy do czynienia z niewielkim przyspieszeniem tempa wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych, oraz zahamowaniem tendencji spadkowych na rynkach wschodzących. Także wskaźniki inflacji (zarówno konsumenckiej jak i producentów) zaczęły powoli piąć się w górę, sygnalizując możliwość przełamania deflacyjnego trendu. Na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego zareagowały pozytywnie surowce – ropa, miedź i ruda żelaza zanotowały solidne dwucyfrowe wzrosty.

Rynek krajowy podążał za rynkami globalnymi - indeks WIG w 2016 roku wzrósł o 11%. Najbardziej zyskownym sektorem był sektor surowcowy, który w ubiegłym roku wzrósł o 80%, odzwierciedlając tym samym trendy na rynkach globalnych. Mocny był także sektor paliwowy (korzystający ze słabej złotówki oraz korzystnych marż rafineryjnych), deweloperski i IT. Najbardziej radziły sobie spółki energetyczne (po ograniczeniu dywidend oraz dodatkowym zaangażowaniu w górnictwo), chemiczne oraz budowlane. Patrząc na wielkość kapitalizacji, najlepiej wypadły spółki o średniej kapitalizacji. Po dużych odpisach w 2015, rok 2016 przyniósł odbicie w raportowanych zyskach. W przypadku utrzymania się bieżących warunków makroekonomicznych spodziewalibyśmy się kontynuacji wzrostu zysków w ciągu najbliższych dwóch lat.

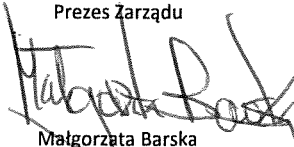
Posiadacze polskich obligacji zostali negatywnie zaskoczeni zmianą ratingu Polski przez agencję Standard & Poors, która obniżyła ocenę kredytową naszego kraju z poziomu A- do BBB+. Obniżona została również perspektywa dalszej zmiany ratingu ze stabilnej do negatywnej. Wywołało to bardzo dynamiczną negatywną reakcję na rynku polskich obligacji skarbowych oraz rynku walutowym. Koniec stycznia przyniósł odwrócenie negatywnych tendencji. Dla globalnego rynku długu był to moment zwrotny w perspektywie całego roku. W Polsce odrabianie strat przyszło z większym trudem, gdyż uwagę uczestników rynku przykuwały kolejne zmiany polityczne i instytucjonalne. Z uwagą śledziliśmy wypowiedzi nowych członków Rady Polityki Pieniężnej. Okazali się oni jednak powściągliwi w decyzji o zmianie stóp procentowych NBP. Głównym negatywnym zaskoczeniem w Polsce były inwestycje, które spadły o 7,7%, czyli najmocniej od ponad 5 lat. Jednocześnie konsumpcja prywatna wzrosła o 3,9% w skali roku, co jednak było poniżej wysokich oczekiwań związanych z wprowadzonym programem Rodzina 500+. Silnym pozostał rynek pracy gdzie bezrobocie systematycznie spadało osiągając w listopadzie poziom 8,2%, najniższy od 25 lat.

Pierwsze półrocze 2016 roku przyniosło trzy istotne zmiany w naszej ofercie produktowej. Przede wszystkim 3 marca 2016 r. do oferty wprowadziliśmy dwie nowe strategie w ramach odmienionych 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. Nowe subfundusze 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. Dodatkowo 24 czerwca 2016 r. subfundusz NN Selektywny został przejęty przez subfundusz NN Akcji. Połączenie to miało charakter porządkujący, gdyż przejmowane subfundusze posiadały bardzo zbliżoną strukturę portfeli inwestycyjnych, co odzwierciedlone było również w porównywalnych wynikach inwestycyjnych licząc od początku 2014 roku. Z nadejściem drugiego półrocza ubiegłego 2016 roku Towarzystwo obniżyło, z 5% do 3%, stawki maksymalnych opłat dystrybucyjnych dla obligacyjnych subfunduszy dostępnych w parasolu NN SFIO (tj. NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji, NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego, oraz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)).

W marcu 2017 roku niezależny ośrodek analityczny Analizy Online przyznał NN Investment Partners TFI prestiżową nagrodę Alfa 2016. Analitycy serwisu najwyżej ocenili fundusze oferowane przez nasze Towarzystwo. Według Analiz Online oferujemy fundusze charakteryzujące się wysoką jakością w każdym z 4 branych pod uwagę segmentów - akcyjnym, mieszanym, dłużnym oraz gotówkowym i pieniężnym. Dodatkowo na liście zwycięzców znalazł się subfundusz NN Obligacji. Trzeci rok z kolei, nasze IKE Plus zostało wybrane w Rankingu Analiz Online najlepszym IKE z funduszami na polskim rynku.

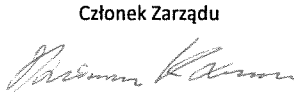
Życzymy Państwu, aby kolejne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

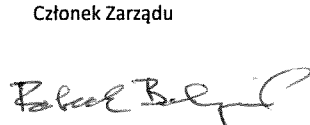
Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu

Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jedlecki

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

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 2016 roku
NN SFIO Akcji 2	11,45%
NN SFIO Obligacji 2	1,80%
NN Parasol FIO:	
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	15,97%
NN Subfundusz Akcji	9,91%
NN Subfundusz Zrównoważony	6,32%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	4,29%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	3,74%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	2,41%
NN Subfundusz Obligacji	1,63%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,88%
NN SFIO:	
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	24,05%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	16,13%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	15,94%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	15,93%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	11,73%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	6,54%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	4,53%
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	3,59%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	2,50%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	0,85%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	0,82%
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	0,04%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-0,62%
NN Subfundusz Japonia (L)	-6,60%
NN Perspektywa SFIO:	
NN Subfundusz Perspektywa 2045	5,16%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	4,74%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	4,63%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	4,39%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	4,27%
NN Subfundusz Perspektywa 2020	3,20%
ING Konto Funduszowe SFIO:	
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	5,54%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	2,60%
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	1,89%