



NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 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 Obligacji 2 z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 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

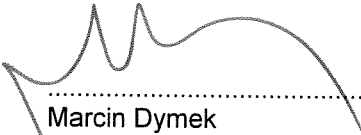
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2:

- 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 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 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 Obligacji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 1.945.085 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.989.268 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 35.653 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 58.322 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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

Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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 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 Audyty 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 928 574	1 944 367	95,27	1 919 718	1 989 765	98,87
Instrumenty pochodne *)	0	718	0,04	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	1 928 574	1 945 085	95,31	1 919 718	1 989 854	98,88

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DEŁŻNE 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 31.12.2016	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje												
1.	YKBNK0217 - XS0615235701	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Yapi Kredi Bank	Turcja	2017-02-08	stałe 6,75%	1 000	3 500	13 816	81 028	3,97
2.	CROAT0417 - XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stałe 6,25%	1 000	3 000	12 247	15 086	0,74
3.	TURKEY0717 - US9000123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	stałe 7,50%	1 000	10 000	42 165	12 869	0,63
4.	SERBIA1117 - XS0856951263	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Serbia	2017-11-21	stałe 5,25%	1 000	2 000	8 152	44 450	2,18
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	AKBNK0318 - USM03001LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,50%	1 000	1 500	6 185	1 863 339	91,30
2.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	60	60	6 647	0,33
3.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	310	291	316	0,01
4.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	50 715	52 812	55 053	2,70
5.	SERBIA1218 - XS0995679619	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Dusseldorf	Skarb Państwa	Serbia	2018-12-03	stałe 5,88%	1 000	3 000	12 353	13 188	0,65
6.	HALKB0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	1 000	3 899	4 109	0,20
7.	PS1020 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	515	516	535	0,03
8.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	16 982	18 454	18 600	0,91
9.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	149 565	146 621	146 315	7,17
10.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	95 000	97 299	104 732	5,13
11.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,79%	1 000	78 000	77 215	77 300	3,79
12.	INTLPER.FIN0421 -	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Provident Financial Plc	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	1 850	6 441	6 923	0,34
13.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	129 000	128 515	126 833	6,20
14.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	107 000	103 293	102 786	5,04
15.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	80 480	94 629	91 510	4,48
16.	PS0422 - PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	138 000	134 650	134 676	6,60
17.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	132 658	144 379	152 570	7,48
18.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 782	25 876	1,27
19.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	155 930	171 813	172 246	8,44
20.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	59 040	59 554	61 865	3,03
21.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2024-09-26	zmienne 4,09%	1 000	4 800	4 800	4 852	0,24
22.	TURKGB0325 - TRTI20325T12	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	Skarb Państwa	Turcja	2025-03-12	stałe 8%	100	200 000	20 732	20 345	1,00
23.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	157 210	158 082	156 119	7,65
24.	WZ0126 - PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,79%	1 000	94 300	89 221	89 145	4,37
25.	DS0726 - PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	208 000	192 183	191 799	9,40
26.	DS0727 - PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	34 000	31 028	30 926	1,51
27.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	70 705	69 293	66 854	3,28
28.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	915	1 073	1 132	0,05
29.	WS0437 - PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	20	21	24	0,00
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									347 290	248 116	254 171	12,47
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 636 965	1 648 876	1 659 468	81,29
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									26 355	31 582	30 728	1,51
RAZEM DEŁŻNE									2 010 610	1 928 574	1 944 367	95,27

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 %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:									
Kontrakt terminowy									
1. RX1 Comdyt-DE0009652644	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Euro-Bund 10yr - DE0001102390	-50	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:									
FX Forward									
1. FXF_USD/PLN_20170120	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-37	0,00
2. FXF_USD/PLN_20170120	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-140	-0,01
3. FXF_USD/PLN_20170127	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	311	0,02
4. FXF_EUR/PLN_20170120	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR	1	0	-22	0,00
5. FXF_USD/PLN_20170203	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	473	0,02
6. FXF_RUB/PLN_20170111	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RUB	1	0	-32	0,00
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)									
1. IRS1000195	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	-24	0,00
2. IRS1000198	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	36	0,00
3. IRS1000199	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR6M / stopa procentowa stała	1	0	-47	0,00
4. IRS1000207	nienotowane	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR6M / stopa procentowa stała	1	0	200	0,01
Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym						10	0	718	0,04

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2016	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 779 960	1 797 784	1 807 275	88,54
- obligacje skarbowe	1 707 690	1 718 190	1 726 346	84,57
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	72 270	79 594	80 929	3,97
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	210 000	62 897	64 795	3,18
- obligacje skarbowe	210 000	62 897	64 795	3,18

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

Nie dotyczy.

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

Lp. Nazwa	Wartość na 31.12.2016		Udział w aktywach %
1. BOS0924	4 852		0,24
2. DS0726	27 663		1,36
3. DS1020	56 996		2,79
4. DS1021	546		0,03
5. DS1023	8 341		0,41
6. PS0420	136 958		6,71
7. WS0922	28 753		1,41
9. FXF_USD/PLN_20170120	-37		0,00
10. FXF_USD/PLN_20170120	-140		-0,01
11. FXF_USD/PLN_20170127	311		0,02
11. IRS1000195	-24		0,00
14. IRS1000198	36		0,00

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ 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	2 041 017	2 012 421
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 786	22 475
2. Należności	54 844	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 913 639	1 958 386
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	1 913 639	1 958 386
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 748	31 559
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	30 728	31 379
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	51 749	484
III. Aktywa netto (I-II)	1 989 268	2 011 937
IV. Kapitał funduszu	511 913	570 235
1. Kapitał wpłacony	4 993 653	4 798 023
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 481 740	-4 227 788
V. Dochody zatrzymane	1 471 606	1 388 890
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 161 209	1 105 566
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	310 397	283 324
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 749	52 812
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 989 268	2 011 937
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	7 354 589,618956	7 572 487,427226
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	270,48	265,69

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	65 277	73 216
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	65 261	73 216
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	16	-
II. Koszty funduszu	9 634	4 810
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 590	4 752
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
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 042	48
13. Pozostałe	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 634	4 810
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	55 643	68 406
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-19 990	-41 096
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	27 073 4 408	13 724 16 000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-47 063 5 736	-54 820 -7 949
VII. Wynik z operacji (V±VI)	35 653	27 310
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	4,85	3,61

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	2 011 937	2 274 249
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	35 653	27 310
a) przychody z lokat netto,	55 643	68 406
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	27 073	13 724
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-47 063	-54 820
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 653	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:	-58 322	-289 622
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	195 630	210 160
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	253 952	499 782
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-22 669	-262 312
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 989 268	2 011 937
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 997 959	2 066 110
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:	-217 897,808270	-1 083 094,455905
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	720 814,706660	795 672,404198
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	938 712,514930	1 878 766,860103
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-217 897,808270	-1 083 094,455905
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 354 589,618956	7 572 487,427226
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 289 762,824258	28 568 948,117598
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 935 173,205302	20 996 460,690372
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 354 589,618956	7 572 487,427226
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	265,69	262,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	270,48	265,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,80%	1,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	264,41	257,55
w dniu	2016-01-18	2015-06-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	276,32	268,89
w dniu	2016-08-12	2015-01-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	270,46	265,67
w dniu	2016-12-30	2015-12-30
	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2015</i>
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,48%	0,23%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,33%	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	-	-

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. 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 w własnych środkach, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
20. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) jednostki uczestnictwa,
 - 5) certyfikaty inwestycyjne,
 - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty,
 - 8) waluty nie będące depozytami,
 - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 10) 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 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 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)	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	54 823	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	19	-
	<u>54 844</u>	<u>1</u>

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

	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	49 105	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	302	91
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 451	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	891	393
- wynagrodzenie Towarzystwa	891	393
	51 749	484

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 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	34 802	34 802	22 099	22 099
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	1 460	1 460	-	-
BNP Paribas - depozyt zabezpieczający / EUR	-150	-664	-	-
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	203	897	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	701	3 103	77	330
ING Bank Śląski S.A. / HUF	38	0,5	20	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	4	4	33	31
ING Bank Śląski S.A. / RUB	207	14	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	890	1 056	6	8
ING Bank Śląski S.A. / USD	21	89	2	7
ING Bank Śląski S.A. / ZAR	77	24	-	-
	40 786		22 475	

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	45 207	45 207
	EUR	1 231	5 371
	HUF	45 609	636
	RON	2 908	2 825
	TRY	1 360	1 778
	RUB	11 439	676
	ZAR	819	220
	USD	864	3 354
			60 068

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 4,24 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	
31.12.2016	31.12.2015
86,87%	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	
31.12.2016	31.12.2015
8,40%	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	
31.12.2016	31.12.2015
6,45%	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	
31.12.2016	31.12.2015
o/n 1,71%	0,98%
depozyt zabezpieczający 0,12%	-

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

Ekspozycja Funduszu na obligacje tureckie była nieznacząca i wynosiła na dzień bilansowy 4,45% i skoncentrowana była na krótkoterminowych obligacjach z nieznaczącą ekspozycją na ryzyko stopy procentowej. W tym, 3,35% obligacji nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

3. POZIOM OBCLĄZENIA 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 0,22%	0,02%
zagraniczne składniki lokat 6,48%	0,41%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na 10 letnią obligację Skarbu Państwa DE0001102390 Euro-Bund Future Bond
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	8.208 tys. EUR (50 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości obligacji zabezpieczających
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2017-03-08
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2017-03-08
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-08

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. <i>FXF_RUB/PLN_20170111</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie RUB/PLN
Wartość otwartej pozycji	-32 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 10.235 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	150.000 tys. RUB
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-09
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-09

Typ zajętej pozycji:

Cel otwarcia pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. <i>FXF_USD/PLN_20170120</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 20.867 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-37 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-20
2. <i>FXF_USD/PLN_20170120</i>	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 22.853 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-140 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-20

3. *FXF_USD/PLN_20170127*

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

4. *FXF_EUR/PLN_20170120*

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

5. *FXF_USD/PLN_20170203*

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

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

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

1. *IRS1000195*

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

2. *IRS1000198*

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

3. *IRS1000199*

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

4. *IRS1000207*

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

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:

31.12.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
754 EUR	3 336 PLN	77 EUR	330 PLN
38 HUF	1 PLN	20 HUF	0 PLN
4 RON	4 PLN	33 RON	31 PLN
207 RUB	14 PLN	- RUB	- PLN
890 TRY	1 056 PLN	6 TRY	8 PLN
21 USD	89 PLN	2 USD	7 PLN
77 ZAR	24 PLN	- ZAR	- 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:
1 566 EUR	6 927 PLN	1 918 EUR	8 174 PLN
17 157 TRY	20 360 PLN	- TRY	- PLN
25 136 USD	105 050 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu instrumentów pochodnych znajduje się:

31.12.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
23 EUR	100 PLN	- EUR	- PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

31.12.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
150 RUB	10 PLN	- RUB	- PLN
28 ZAR	9 PLN	- ZAR	- 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
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1 071
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	2 110	43
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	2 991	945
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	3 309	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	55	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	15 525
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	182	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	245
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	6 187	-

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

	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 877	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 584
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-2 362	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-33	-370
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-418	-1 531
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-6 293
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 408</i>	<i>16 000</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>5 736</i>	<i>-7 949</i>

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

EUR (euro) - 4,424	USD (dolar amerykański) - 4,1793
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4224	ZAR (rand) - 0,3035
TRY (lira turecka) - 1,1867	RUB (rubel rosyjski) - 0,068
RON (lej rumuński) - 0,9749	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
Grupy lokat		
Obligacje	19 221	24 517
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 135	-
Instrumenty pochodne	5 717	-10 793
Razem	27 073	13 724

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

	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
Grupy lokat		
Obligacje	-47 692	-56 248
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-
Instrumenty pochodne	629	1 428
Razem	-47 063	-54 820

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 pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku - do 31.08.2016 r. w wysokości 0,23% i od 1.09.2016 r. w wysokości 0,53%. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	1 989 268	2 011 937	2 274 249
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	270,48	265,69	262,75

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 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 nieprzekraczalna wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

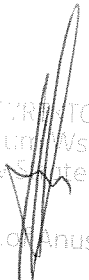
Nazwa Funduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN SFIO Obligacji 2	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Funduszu	-	-

Warszawa, 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 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 przytków 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


KATEDRA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Dawid 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 zyskowym 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. Najstabilniej 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 Selektowny 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%