



**NN Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

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

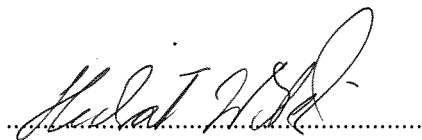
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

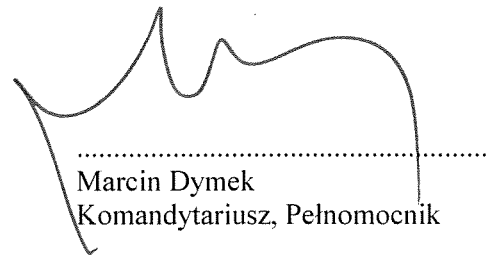
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Obligacji 2 na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



.....
Marcin Dymek
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

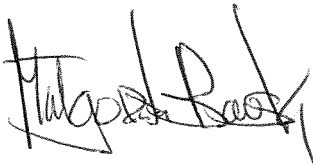
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 30 czerwca 2017 r. o wartości 1.933.862 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.064.560 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 64.537 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 75.292 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



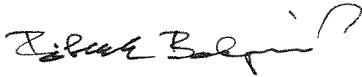
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 875 324	1 931 619	88,21	1 928 574	1 944 367	95,27
Instrumenty pochodne *)	0	2 243	0,10	0	718	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 875 324	1 933 862	88,31	1 928 574	1 945 085	95,31

Warszawa, 30 sierpnia 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 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje												
1.	USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stałe 6,5%	1 000	1 500	6 245	5 817	0,26
2.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	60	60	5 756	0,26
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	10	9	1 925 802	87,95
2.	PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	50 715	52 812	55 758	2,55
3.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	160 000	152 904	154 944	7,08
4.	XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi AS	Turcja	2019-06-04	stałe 4,75%	1 000	1 000	3 899	3 737	0,17
5.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	15	15	16	0,00
6.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	82	76	92	0,00
7.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmiennie 1,81%	1 000	63 500	63 856	63 935	2,92
8.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	148 565	146 553	146 425	6,69
9.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	62 000	59 888	70 071	3,20
10.	PL0000109116	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	129 000	127 609	127 390	5,82
11.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	143 000	138 973	141 112	6,44
12.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	80 480	94 629	94 216	4,30
13.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	123 500	119 436	121 656	5,56
14.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-25	stałe 5,75%	1 000	112 658	121 445	134 380	6,14
15.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 782	26 161	1,19
16.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	97 160	104 354	108 817	4,97
17.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	84 040	85 630	91 795	4,19
18.	XS1634372954	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Yapi ve Kredi Bankasi AS	Turcja	2024-06-21	stałe 5,85%	1 000	3 500	13 154	12 991	0,59
19.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,11%	1 000	1 300	1 300	1 314	0,06
20.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	132 210	130 773	137 204	6,27
21.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	188 000	175 710	182 358	8,33
22.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	160 000	149 208	152 782	6,98
23.	PLPZU00000037	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmiennie 3,61%	100 000	300	30 000	30 000	1,37
24.	PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	70 705	68 996	67 465	3,08
25.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	915	1 047	1 149	0,05
26.	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									1 23 940	131 913	132 740	6,06
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 685 195	1 672 175	1 728 413	78,94
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									26 655	71 236	70 466	3,21
RAZEM DEŁŻNE									1 835 790	1 875 324	1 931 619	88,21

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	wartosc wg ceny nabycia	Wartosc na 30.06.2017 w tys. PLN	Udzial w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
FX Forward										
1.	USD/PLN 2017-07-07	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	USD	1	0	480	0,02
2.	USD/PLN 2017-07-14	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	USD	1	0	283	0,01
3.	USD/PLN 2017-07-21	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	USD	1	0	317	0,01
4.	USD/PLN 2017-08-11	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	USD	1	0	96	0,01
Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)										
1.	IRS 2022-06-22	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	697	0,03
2.	IRS 2027-06-29	nienotowane	nie dotyczy	BNP Paribas S.A.	Francja	stopa procentowa stała/ WIBOR6M	1	0	370	0,02
							6	0	2 243	0,10

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartosc wg ceny nabycia	30.06.2017 w tys. PLN	Udzial w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 828 190	1 820 786	1 877 821	85,76
- obligacje skarbowe	1 755 920	1 741 192	1 795 902	82,02
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	72 270	79 594	81 919	3,74

Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym

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	Wartosc na 30.06.2017 w tys. PLN	Udzial w aktywach %
1.	PL0000102646	29 820	1,36
2.	PL0000106126	58 430	2,67
3.	PL0000106670	562	0,03
4.	PL0000107264	8 695	0,40
5.	PL0000108601	18 626	0,85
6.	PLBOS0000217	1 314	0,06
7.	PL0000500021	22 225	1,01
8.	PL0000109427	22 917	1,05
9.	PL0000109492	49 254	2,25
10.	PL0000109633	19 368	0,88
11.	USD/PLN 2017-07-07	480	0,02

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	2 189 735	2 041 017
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	136 990	40 786
2. Należności	118 883	54 844
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 861 153 1 861 153	1 913 639 1 913 639
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	72 709 70 466	31 748 30 728
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	125 175	51 749
III. Aktywa netto (I-II)	2 064 560	1 989 268
IV. Kapitał funduszu	522 668	511 913
1. Kapitał wpłacony	5 100 017	4 993 653
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 577 349	-4 481 740
V. Dochody zatrzymane	1 504 059	1 471 606
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 182 989	1 161 209
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	321 070	310 397
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	37 833	5 749
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 064 560	1 989 268
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	7 396 099,956997	7 354 589,618956
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	279,14	270,48

Warszawa, 30 sierpnia 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	30 935	65 277	32 607
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	30 935	65 261	32 589
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	16	18
II. Koszty funduszu	9 155	9 634	5 063
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 364	6 590	2 287
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 776	3 042	2 775
13. Pozostałe	3	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 155	9 634	5 063
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	21 780	55 643	27 544
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	42 757	-19 990	25 559
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	10 673 -89	27 073 4 408	30 395 1 889
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	32 084 -6 636	-47 063 5 736	-4 836 520
VII. Wynik z operacji (V±VI)	64 537	35 653	53 103
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	8,73	4,85	7,31

Warszawa, 30 sierpnia 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>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 989 268	2 011 937
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	64 537	35 653
a) przychody z lokat netto,	21 780	55 643
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	10 673	27 073
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 084	-47 063
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	64 537	35 653
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 755	-58 322
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	106 364	195 630
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	95 609	253 952
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	75 292	-22 669
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 064 560	1 989 268
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 041 416	1 997 959
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	41 510,338041	-217 897,808270
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	387 704,385697	720 814,706660
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	346 194,047656	938 712,514930
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	41 510,338041	-217 897,808270
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 396 099,956997	7 354 589,618956
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 677 467,209955	29 289 762,824258
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 281 367,252958	21 935 173,205302
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 396 099,957000	7 354 589,618956
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	270,48	265,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	279,14	270,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	6,46%	1,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	269,29	264,41
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2017-01-26 280,70	2016-01-18 276,32
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	2017-06-14 279,14	2016-08-12 270,46
	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)		
	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>
	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,90%	0,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,53%	0,33%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 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 z późn.zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. 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) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
19. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Funduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
20. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) jednostki uczestnictwa,
 - 5) certyfikaty inwestycyjne,
 - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty,
 - 8) waluty nie będące depozytami,
 - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 10) wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych



2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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 wydelonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	118 590	54 823
Z tytułu instrumentów pochodnych	275	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	18	19
	<u>118 883</u>	<u>54 844</u>

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

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	117 263	49 105
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	302
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 006	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:	906	891
- wynagrodzenie Towarzystwa	903	891
	125 175	51 749

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	130 130	130 130	34 802	34 802
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	40	40	1 460	1 460
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas / EUR	-	-	-150	-664
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / USD	218	809	203	897
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	466	1 969	-	-
ING Bank Śląski / EUR	628	2 653	701	3 103
ING Bank Śląski / HUF	50 409	690	38	1
ING Bank Śląski / RON	4	4	4	4
ING Bank Śląski / RUB	64	4	207	14
ING Bank Śląski / TRY	9	9	890	1 056
ING Bank Śląski / USD	182	675	21	89
ING Bank Śląski / ZAR	24	7	77	24
		136 990		40 786

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

	waluta	01.01.2017		01.01.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	57 108	57 108	45 207	45 207
	CZK	0	0	1 231	5 371
	EUR	1 490	6 362	45 609	636
	HUF	565 133	7 705	2 908	2 825
	RON	4	4	1 360	1 778
	TRY	3 879	4 208	11 439	676
	GBP	0	0	819	220
	RUB	27 252	1 856	0	0
	ZAR	5 715	1 708	0	0
	USD	1 112	4 362	864	3 354
			83 313		60 068

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

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

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 4 lata.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
83,86%	86,87%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
4,35%	8,40%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	31.12.2016
6,19%	6,45%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	
o/n	6,01%
depozyt zabezpieczający	0,04%
31.12.2016	
	1,71%
	0,12%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2017	
środki pieniężne w walutach obcych	0,31%
zagraniczne składniki lokat	1,03%
31.12.2016	
	0,22%
	6,48%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji: Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. USD/PLN 2017-07-07

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji: 480 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do zapłaty 19.012 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2017-07-07
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2017-07-07

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

2. USD/PLN 2017-07-14

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 22.523 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: 283 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 6.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2017-07-14
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2017-07-14

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

3. USD/PLN 2017-07-21

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 26.265 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: 317 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 7.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2017-07-21
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2017-07-21

Typ zajętej pozycji: Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

4. USD/PLN 2017-08-11

Rodzaj instrumentu pochodnego: Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: do otrzymania 18.635 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji: 96 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: 5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego: 2017-08-11
Terminy wykonania instrumentu pochodnego: 2017-08-11

Kontrakty swapów procentowych IRS (Interest Rate Swap):

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem
1. <i>IRS 2022-06-22</i>	
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	697 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	100.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2022-06-22
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2022-06-22
2. <i>IRS 2027-06-29</i>	
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Wartość otwartej pozycji	370 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	2027-06-29
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2027-06-29

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.**Kontrakty terminowe typu futures:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na 10 letnią obligację Skarbu Państwa DE0001102390
Rodzaj instrumentu pochodnego:	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
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2017-03-08
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-08

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	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
<i>Typ zajętej pozycji:</i>	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	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. <i>FXF_USD/PLN_20170127</i>	
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. <i>FXF_EUR/PLN_20170120</i>	
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

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

Fundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 094 EUR	4 622 PLN	754 EUR	3 336 PLN
50 409 HUF	690 PLN	38 HUF	1 PLN
4 RON	4 PLN	4 RON	4 PLN
64 RUB	4 PLN	207 RUB	14 PLN
9 TRY	9 PLN	890 TRY	1 056 PLN
400 USD	1 484 PLN	21 USD	89 PLN
24 ZAR	7 PLN	77 ZAR	24 PLN

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	1 566 EUR	6 927 PLN
- TRY	- PLN	17 157 TRY	20 360 PLN
6 072 USD	22 503 PLN	25 136 USD	105 050 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
16 538 USD	61 293 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu instrumentów pochodnych znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	23 EUR	100 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 RUB	1 PLN	150 RUB	10 PLN
8 ZAR	2 PLN	28 ZAR	9 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	2 110	2 110
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	2 991	2 991
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	3 309	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 887	55	55
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	2 079	182	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	418	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	6 187	638

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-157	-1 877	-1 877
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-242	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	-1 939	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 717	-2 362	-1 390
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-112	-33	-118
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-418	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-6 942	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-89</i>	<i>4 408</i>	<i>1 889</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-6 636</i>	<i>5 736</i>	<i>520</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2017)

EUR (euro) - 4,2265	USD (dolar amerykański) - 3,7062
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	ZAR (rand) - 0,2831
TRY (lira turecka) - 1,0535	RUB (rubel rosyjski) - 0,0624
RON (lej rumuński) - 0,9269	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
Grupy lokat	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Obligacje	-2 835	19 221	28 430
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	2 135	2 134
Instrumenty pochodne	13 508	5 717	-169
Razem	10 673	27 073	30 395

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
Grupy lokat	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Obligacje	30 559	-47 692	-6 861
Instrumenty pochodne	1 525	629	2 025
Razem	32 084	-47 063	-4 836

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	2 064 560	1 989 268	2 011 937	2 274 249
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	279,14	270,48	265,69	262,75

Warszawa, 30 sierpnia 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.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

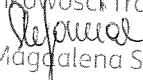



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów
Departament Produktów i Usług
Bankowości Transakcyjnej

Magdalena Stefaniak

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2017 roku zakończyło się pozytywnie dla większości funduszy NN. Najwyższe wyniki wypracowały fundusze akcyjne, osiągając nawet dwucyfrowe stopy zwrotu. Fundusz NN Akcji osiągnął wzrost wartości 14,99%, co było jednym z lepszych rezultatów w jego historii. Dobrze radziły sobie również polskie obligacje i fundusze pod parasolem NN Perspektywa SFIO. NN Obligacji wypracował zysk +3,61%, a subfundusze pod parasolem NN Perspektywa SFIO w zależności od strategii inwestycyjnej od +2,95% do +5,63%. Z oferty funduszy luksemburskich najwyższy wzrost wartości odnotowały subfundusze NN (L) Nowej Azji, NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz NN (L) Ameryki Łacińskiej z wynikami odpowiednio +17,93%, +9,51%, +6,81%. Satysfakcjonujące wyniki inwestycyjne można więc było osiągnąć zarówno na różnych klasach aktywów, jak i w różnych regionach geograficznych.

W pierwszym półroczu tego roku największe obawy budziła polityka. Początek procesu opuszczania przez Wielką Brytanię Unii Europejskiej (tzw. Brexit) i wynik wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych sugerowały wzrost notowań partii populistycznych. Obawy budziła szczególnie seria wyborów politycznych w Europie. Wyniki głosowań w Holandii i Francji pokazały jednak jasno, że fala wzrostu popularności poglądów przeciwnych Unii Europejskiej znacznie osłabła. Nie można oczywiście stwierdzić, że ryzyko polityczne zniknęło, ale w porównaniu z innymi regionami na świecie, takimi jak Ameryka Łacińska, nasz kontynent uznaje się za relatywnie stabilny politycznie. Po raz pierwszy od 2010 roku ożywienie gospodarcze następuje jednocześnie w wielu częściach świata. Prognozy dla rynku akcyjnego są optymistyczne a pozytywne dane makroekonomiczne obserwujemy zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących. Zyski spółek rosną, a nastroje przedsiębiorców są zdecydowanie dobre. Okazji inwestycyjnych można więc obecnie szukać na różnych rynkach na świecie.

Główny indeks giełdowy w Polsce, WIG okazał się jednym z lepszych na świecie i odnotował znacznie wyższy przyrost niż jego niemieckie, brytyjskie czy francuskie odpowiedniki. Warto zaznaczyć, że pozytywne wzrosty wartości polskich spółek nie były równomiernie rozłożone w czasie. Styczeń, luty i kwiecień były silnymi miesiącami, natomiast w marcu, maju i kwietniu wyniki były nieco słabsze. Pozytywnym zaskoczeniem okazały się dobre wyniki dużych spółek. Indeks giełdowy WIG20 odnotował wynik +18,06%. Na taki wzrost złożyło się kilka czynników. Po pierwsze jest to efektem niskiej bazy, gdyż lata 2015-2016 charakteryzowały się spadkami m.in. w sektorze bankowym. Dodatkowo, dane fundamentalne są korzystne, z uwagi na fakt, że wyniki netto ulegają poprawie już od kilku kwartałów. Poza tym rynek polski jest pozytywnie odbierany przez inwestorów globalnych, co znajduje odzwierciedlenie we wzroście wartości polskiej waluty. Połączenie tych elementów działa korzystnie na zachowanie rynku. Również małe spółki odnotowały wzrosty (zmiana wartości śledzona indeksem sWIG80 wyniosła +12,69%).

Od końca lutego trwa dobra passa na rynku polskich obligacji skarbowych. Trudno byłoby wskazać powody, które mogłyby powodować niezadowolenie u inwestorów. Na początku roku, po długim okresie niskich wskazań, inflacja przyspieszyła. W Polsce ta presja okazała się dużo niższa niż w wielu krajach Europy. Dodatkowo po osiągnięciu w lutym poziomu 2,2% inflacja zaczęła się szybko obniżać osiągając w czerwcu poziom 1,5%. Spadek inflacji wraz z odsuwaniem w czasie potencjalnych podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, stanowił bardzo ważny powód zainteresowaniem instrumentami stałoprocentowymi. Kolejnym czynnikiem był budżet, który nie miał tak pozytywnego wykonania od wielu lat. Wspierające było również otoczenie globalne, które aż do ostatniego tygodnia czerwca napędzało napływ nowych środków na rynki obligacji. Wymienione czynniki spowodowały spadek rentowności obligacji stałokuponowych. Na rynku pieniężnym stawki WIBOR począwszy od 1 miesięcznych, przez kwartalne, po roczne nie zmieniły się nawet o jeden punkt.

W NN Investment Partners TFI widzimy, że rynek usług finansowych zmienia się bardzo dynamicznie. Rosną wymagania użytkowników, którzy oczekują prostej, szybkiej oraz bezpiecznej obsługi swoich inwestycji. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom naszych Klientów w marcu tego roku, NN Investment Partners TFI uruchomiło nową wersję serwisu transakcyjnego NNTFI24.pl, w którym, dzięki dodatkowym funkcjonalnościom takim jak: rozbudowany panel użytkownika, łatwiejsze logowanie, koszyk zakupowy i wiele innych, Uczestnicy mogą jeszcze sprawniej zarządzać swoimi inwestycjami. Wszystkie funkcjonalności dostosowane są do urządzeń mobilnych takich, jak tablet czy smartfon.

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

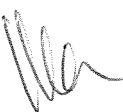
00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl

biuro@nntfi.pl





**NN investment
partners**

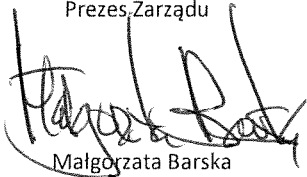
Dla obecnych Klientów przygotowaliśmy również transakcyjno-informacyjną aplikację mobilną dostępną dla dwóch systemów operacyjnych Android oraz iOS. Dokładamy wszelkich starań, aby dostarczać Państwu wygodnych rozwiązań w zakresie inwestowania. Chcemy utrzymać wizerunek innowacyjnego, responsywnego i nowoczesnego partnera w inwestycjach nie tylko dla tak zwanych „Millenialsów”, ale dla wszystkich grup wiekowych.

Cieszy nasz bardzo, że NN Investment Partners TFI w marcu 2017 roku otrzymało prestiżową nagrodę niezależnego ośrodka analitycznego Analizy Online dla najlepszego TFI na polskim rynku za rok 2016. Analizy Online doceniły nasze Towarzystwo w każdym z 4 analizowanych segmentów: akcyjnym, mieszanym, dłużnym oraz gotówkowym i pieniężnym. Prestiżową nagrodą dla najlepszego funduszu papierów skarbowych został uhonorowany subfundusz NN Obligacji, który osiągnął wyniki inwestycyjne wyraźnie wyprzedzające konkurencję. To już drugi rok, w którym Fundusze NN są nominowane i nagrodzone przez Analizy Online. Nasz proces inwestycyjny nakierowany jest na długoterminowe i stabilne wyniki, co jest wysoko oceniane przez naszych Uczestników oraz ekspertów rynkowych.

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

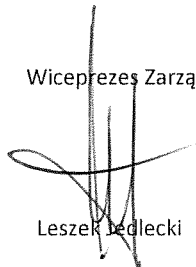
Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu



Malgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



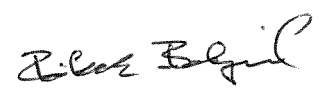
Leszek Jedlecki

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 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN SFIO Akcji 2	15,76%	31,83%
NN SFIO Obligacji 2	3,20%	6,46%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Akcji	14,99%	30,22%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	14,85%	29,94%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,13%	24,46%
NN Subfundusz Zrównoważony	9,31%	18,78%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	6,26%	12,61%
NN Subfundusz Obligacji	3,61%	7,27%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	2,04%	4,12%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,77%	1,55%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	17,93%	36,15%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	9,51%	19,17%
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,81%	13,74%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	6,29%	12,68%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	6,08%	12,26%
NN Subfundusz Japonia (L)	5,52%	11,14%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,54%	5,13%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	2,10%	4,23%
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	1,22%	2,47%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	0,77%	1,56%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	0,48%	0,97%
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	0,13%	0,26%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	-0,59%	-1,18%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-0,69%	-1,40%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2045	5,63%	11,36%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	5,32%	10,74%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	4,96%	10,01%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	4,63%	9,34%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	4,23%	8,52%
NN Subfundusz Perspektywa 2020	2,95%	5,94%
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	6,10%	12,31%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	3,48%	7,03%
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	1,56%	3,14%