

**NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2  
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą  
ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2)**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA  
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

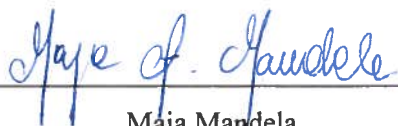
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania

finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

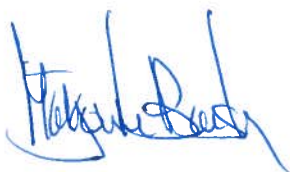
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 1.605.844 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.644.119 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 89.978 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 204.242 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



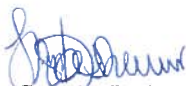
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



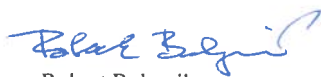
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

## **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

# 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

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

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

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

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

1. akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym – od 70 do 100% wartości aktywów (do 14 lipca 2014 r. od 60% do 100% wartości aktywów)
2. dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów (do 14 lipca 2014 r. do 40% wartości aktywów)
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 10% wartości aktywów.
4. zagraniczne papiery wartościowe i prawa majątkowe - do 30% wartości aktywów.

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

Od dnia 15 lipca 2014 r. Fundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIG.

Do dnia 14 lipca 2014 r. wzorzec (benchmark) Funduszu był następujący: 80% WIG + 20% WIBID O/N.

## 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 XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

## Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 402 843	1 605 844	97,59	1 463 183	1 777 308	95,66
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 402 843</b>	<b>1 605 844</b>	<b>97,59</b>	<b>1 463 183</b>	<b>1 777 308</b>	<b>95,66</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

\*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

## 2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

### AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1.	IAT - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 582	Polska	846	855	0,05
2.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	824 256	Litwa	6 100	3 586	0,22
3.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 656	Polska	3 268	3 995	0,24
4.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 213	Polska	1 211	1 615	0,10
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 282	Polska	1 110	927	0,06
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 474	Polska	7 916	9 569	0,58
7.	ADV - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 500	Polska	539	619	0,04
8.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	29 292	Grecja	883	853	0,05
9.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	254 193	Turcja	2 533	2 270	0,14
10.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	397 313	Polska	4 012	4 529	0,27
11.	ALR - PLALJOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205 676	Polska	13 464	13 677	0,83
12.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 998	Polska	1 743	1 464	0,09
13.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 076	Polska	2 970	3 407	0,21
14.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 546	Polska	2 426	3 462	0,21
15.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 882	Polska	969	940	0,06
16.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 668	Holandia	5 384	8 890	0,54
17.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	201 532	Jersey	3 551	3 160	0,19
18.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 823	Polska	16 440	25 255	1,53
19.	AYGAZ - TRAA YGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	325 542	Turcja	4 821	4 383	0,27
20.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 493 117	Polska	1 397	1 404	0,09
21.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 518	Polska	5 470	2 692	0,16
22.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 339	Polska	3 090	2 042	0,12
23.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	1 488	937	0,06
24.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 254	Polska	641	883	0,05
25.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 553 804	Polska	4 182	7 508	0,46
26.	BWO - AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	32 439	Austria	2 654	2 765	0,17
27.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 556	Polska	41 772	46 450	2,82
28.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 551	Polska	3 750	11 555	0,70
29.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 979	Polska	9 337	9 147	0,56
30.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	154 033	Polska	2 719	13 247	0,81
31.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 244	Polska	1 844	1 625	0,10
32.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 177	Polska	14 613	15 075	0,92
33.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 934 887	Polska	4 523	7 662	0,47
34.	COIE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	103 628	Rumunia	4 839	7 517	0,46
35.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 139	Polska	1 491	1 880	0,11
36.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 238 713	Polska	27 566	25 864	1,57
37.	DOCO - AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	5 823	Austria	1 851	2 406	0,15
38.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 713	Polska	1 152	2 514	0,15
39.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	399 193	Polska	3 237	2 196	0,13
40.	DUO - PLCPENR00035	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	410 303	Polska	938	1 395	0,08
41.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 830	Holandia	6 978	17 282	1,05
42.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	86 555	Austria	10 083	10 535	0,64
43.	EGS - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 703	Polska	521	368	0,02
44.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	566 214	Turcja	2 061	1 962	0,12



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
45.	EL - ROLEACACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	460 132	Rumunia	5 240	5 289	0,32
46.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 325	Polska	1 617	2 252	0,14
47.	EMF - PLNF1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 152	Polska	1 798	581	0,04
48.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	233 889	Polska	12 194	15 998	0,97
49.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	373 408	Polska	929	1 606	0,10
50.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 316 759	Polska	16 572	14 879	0,90
51.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	709 168	Polska	15 262	8 964	0,54
52.	ENI - PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 389	Polska	828	497	0,03
53.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 529	Polska	3 634	6 565	0,40
54.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	423 953	Polska	15 068	20 562	1,25
55.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 266	Polska	11 540	12 650	0,77
56.	FEF - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	177 460	Holandia	2 616	2 253	0,14
57.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 852	Polska	1 219	1 101	0,07
58.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 677	Polska	1 151	5 430	0,33
59.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	239 075	Turcja	2 417	2 269	0,14
60.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 906	Polska	6 023	5 785	0,35
61.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 620 705	Polska	5 192	3 387	0,21
62.	GTC - PLGTGC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	767 432	Polska	3 945	5 487	0,33
63.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	163 375	Turcja	2 468	2 263	0,14
64.	HRS - PLZRZVW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	402 374	Polska	904	1 650	0,10
65.	IDA - PLIDAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 900	Polska	3 910	4 121	0,25
66.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	135 281	Polska	9 600	15 848	0,96
67.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 847 362	Polska	5 019	3 861	0,23
68.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 275	Litwa	1 034	1 226	0,07
69.	ISCTR - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	378 230	Turcja	2 529	2 319	0,14
70.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	610 091	Polska	9 703	6 497	0,39
71.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	491 969	Polska	2 399	2 396	0,15
72.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	339 803	Luksemburg	9 948	16 345	0,99
73.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	866 998	Polska	38 692	55 046	3,34
74.	KN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 585	Polska	3 204	2 943	0,18
75.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	12 704	Republika Czeska	9 418	9 664	0,59
76.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 767	Polska	4 142	4 460	0,27
77.	KRKG - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	3 142	Słowenia	805	873	0,05
78.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 699	Polska	8 157	22 220	1,35
79.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 358	Polska	1 793	2 644	0,16
80.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 469	Polska	7 076	6 042	0,37
81.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 335	Polska	9 474	22 954	1,39
82.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 179 275	Polska	1 406	2 099	0,13
83.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 844	Polska	36 349	26 909	1,64
84.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	539 846	Polska	14 571	14 576	0,89
85.	LTX - PLELTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	385 412	Polska	3 116	3 365	0,20
86.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 910	Polska	3 581	4 403	0,27
87.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 055	Polska	1 106	1 371	0,08
88.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 589	Polska	17 796	14 629	0,89
89.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 971	Polska	2 777	3 234	0,20
90.	MDS - PLNF10900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 236 371	Polska	1 960	2 104	0,13

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
91.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 035 317	Polska	19 040	16 876	1,03
92.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 035	Polska	1 727	1 985	0,12
93.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	441 803	Polska	6 287	6 804	0,41
94.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	39 621	Węgry	6 545	7 682	0,47
95.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 385	Polska	190	434	0,03
96.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	979 284	Węgry	5 460	5 408	0,33
97.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	1 080	855	0,05
98.	NET - PLNETA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 330 946	Polska	8 138	7 187	0,44
99.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 204	Polska	1 034	4 032	0,25
100.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	686	868	0,05
101.	NWG - PLNNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 463	Polska	3 832	3 464	0,21
102.	OPN - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 909 349	Polska	69 283	58 445	3,55
103.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	320 879	Polska	3 850	8 792	0,53
104.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	317 627	Polska	12 767	19 502	1,18
105.	OTP - HU00000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	89 008	Węgry	6 556	7 264	0,44
106.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 328	Polska	733	821	0,05
107.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	135 457	Polska	1 461	3 725	0,23
108.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	340 640	Polska	15 295	12 774	0,78
109.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 824	Polska	3 001	3 991	0,24
110.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 056	Polska	2 694	2 392	0,14
111.	PEM - PLPREQ00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 154	Polska	3 665	3 588	0,22
112.	PEO - PLPEKA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	648 610	Polska	76 428	93 076	5,66
113.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	275 258	Turcja	1 748	1 684	0,10
114.	PGE - PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 443 088	Polska	110 856	82 407	5,01
115.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 768 267	Polska	31 994	39 929	2,43
116.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 630	Luksemburg	1 223	1 456	0,09
117.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 410	Polska	2 829	2 146	0,13
118.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 040 019	Polska	57 601	138 415	8,41
119.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 422 291	Polska	147 263	148 191	9,01
120.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 851	Polska	17 397	14 773	0,90
121.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 514	Polska	428	798	0,05
122.	POS - AT00000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	38 221	Austria	4 431	4 552	0,28
123.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	384 685	Polska	1 702	1 846	0,11
124.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 000	Polska	660	410	0,02
125.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 968 971	Polska	93 544	101 004	6,14
126.	RFK - PLRAF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 051 843	Polska	7 327	8 331	0,51
127.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 967 341	Polska	3 630	5 469	0,33
128.	RON - NL00006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	349 943	Holandia	606	479	0,03
129.	RWL - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 986	Polska	1 681	1 566	0,10
130.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 698	Polska	2 065	1 196	0,07
131.	SELEC - TRESLEEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	505 587	Turcja	2 030	1 604	0,10
132.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 522	Polska	714	309	0,02
133.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 327	Polska	1 235	2 053	0,12
134.	SKH - PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 105	Polska	2 886	2 531	0,15
135.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	57 342	Rumunia	1 583	1 469	0,09

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
136.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	186 990	Polska	4 099	10 378	0,63
137.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 410	Polska	8 424	10 289	0,62
138.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	305 080	Polska	993	976	0,06
139.	TAR - PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 966	Polska	914	862	0,05
140.	TCELL - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	89 905	Turcja	1 679	1 186	0,07
141.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 810	Polska	342	343	0,02
142.	TEL RO - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	95 593	Rumunia	2 205	2 625	0,16
143.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	13 860	Rumunia	3 130	3 617	0,22
144.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 857	Polska	3 556	4 733	0,29
145.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 138 574	Rumunia	9 643	11 764	0,71
146.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 067	Polska	1 513	2 348	0,14
147.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 632 873	Polska	21 404	19 103	1,16
148.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	361 556	Turcja	1 655	1 566	0,09
149.	TRK - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	245 913	Polska	2 497	3 111	0,19
150.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 277	Polska	2 541	2 711	0,16
151.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 004	Polska	538	950	0,06
152.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	90 112	Austria	3 468	2 890	0,18
153.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	439 825	Turcja	2 510	2 245	0,14
154.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	13 015	Austria	1 706	1 536	0,09
155.	VST - PLYSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	989 656	Polska	1 987	2 890	0,18
156.	WPL - PLWRTP00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	146 966	Polska	5 058	5 864	0,36
157.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 704	Polska	1 559	1 559	0,09
158.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 949	Polska	3 634	10 187	0,62
159.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	838 208	Polska	14 038	7 544	0,46
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								
						<b>1 402 843</b>	<b>1 605 844</b>	<b>97,59</b>

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>										
KRSH6 (FW20H1620)										
1.	PLOGF0008482	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	685	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
							685	0	0	0,00

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	11 185	0,68
2.	Grupa AZOTY	39 167	2,38
3.	MCI Management	6 822	0,41
4.	GRUPA PZU	114 681	6,97

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

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


Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	<b>1 645 534</b>	<b>1 857 913</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 350	55 804
2. Należności	340	24 801
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 605 844	1 777 308
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>1 415</b>	<b>9 552</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 644 119</b>	<b>1 848 361</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>850 920</b>	<b>965 184</b>
1. Kapitał wpłacony	5 531 133	5 278 178
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 680 213	-4 312 994
V. Dochody zatrzymane	<b>590 197</b>	<b>569 051</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	437 321	393 814
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	152 876	175 237
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>203 002</b>	<b>314 126</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 644 119</b>	<b>1 848 361</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	5 044 305,995019	5 346 278,216727
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>325,94</b>	<b>345,73</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Zofia Kalinowska

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Przychody z lokat	<b>54 195</b>	<b>68 450</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	53 606	61 816
2. Przychody odsetkowe	578	6 397
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	237
5. Pozostałe	11	-
II. Koszty funduszu	<b>10 688</b>	<b>9 735</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 146	9 666
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	550	-
13. Pozostałe	992	69
- podatki	989	57
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>10 688</b>	<b>9 735</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>43 507</b>	<b>58 715</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-133 485</b>	<b>-21 307</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-22 361	88 203
z tytułu różnic kursowych	-3 509	-693
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-111 124	-109 510
z tytułu różnic kursowych	-1 353	1 838
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-89 978</b>	<b>37 408</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>-17,84</b>	<b>7,00</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 848 361	1 890 938
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-89 978	37 408
a) przychody z lokat netto,	43 507	58 715
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-22 361	88 203
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-111 124	-109 510
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-89 978	37 408
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-114 264	-79 985
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	252 955	346 311
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	367 219	426 296
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-204 242	-42 577
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 644 119	1 848 361
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 829 159	1 933 257
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2015	01.01.2013
	31.12.2015	31.12.2013
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-301 972,221708	-224 662,383815
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	716 112,685104	1 005 960,577609
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 018 084,906812	1 230 622,961424
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-301 972,221708	-224 662,383815
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 044 305,995019	5 346 278,216727
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 134 499,657996	20 418 386,972892
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 090 193,662977	15 072 108,756165
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 044 305,995019	5 346 278,216727
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	345,73	339,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	325,94	345,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-5,72%	1,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	309,42	328,92
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2015-12-14	2014-01-10
	389,91	368,61
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	2015-05-11	2014-09-19
	325,99	346,13
	2015-12-30	2014-12-30
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,58%	0,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,50%	0,50%
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, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
  11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
  12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
  13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
  14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach



25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

#### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

#### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i 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)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	255	18 675
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	120
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	85	6 006
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>340</b>	<b>24 801</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	52	8 705
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	671	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
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:	692	847
- wynagrodzenie TFI	692	847
	<b>1 415</b>	<b>9 552</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.15		Wartość na 31.12.14	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	37 155	37 155	55 739	55 739
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	1 908	1 908	0	0
ING Bank Śląski S.A. / CZK	7	1	20	3
ING Bank Śląski S.A. / EUR	18	78	5	20
ING Bank Śląski S.A. / HUF	168	2	121	2
ING Bank Śląski S.A. / RON	197	186	5	5
ING Bank Śląski S.A. / TRY	14	18	21	32
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	2	1	3
	<b>39 350</b>		<b>55 804</b>	

##### 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	44 120	44 120
	CZK	4 751	729
	EUR	448	1 876
	HUF	48 126	648
	RON	1 182	1 101
	TRY	2 718	3 778
	USD	42	157
			<b>52 409</b>

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

## NOTA 5 RYZYKA

### 1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

### 2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,26% wartości aktywów.

### 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Waluty obce na rachunkach bankowych funduszu stanowiły łącznie 0,02% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 7,19% wartości aktywów.

## NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

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

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

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

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2014 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	55.704 tys. zł (1.200 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20/03/2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20/03/2015

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

## NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 CZK	1 PLN	20 CZK	3 PLN
18 EUR	78 PLN	5 EUR	20 PLN
168 HUF	2 PLN	121 HUF	2 PLN
197 RON	186 PLN	5 RON	5 PLN
14 TRY	18 PLN	21 TRY	32 PLN
1 USD	2 PLN	1 USD	3 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:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
80 710 CZK	13 373 PLN	135 510 CZK	20 828 PLN
6 374 EUR	26 164 PLN	5 260 EUR	22 418 PLN
1 496 435 HUF	20 354 PLN	- HUF	- PLN
34 265 RON	32 281 PLN	68 246 RON	64 902 PLN
19 624 TRY	26 159 PLN	22 346 TRY	33 675 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
169 RON	160 PLN	1 635 RON	1 555 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	96 RON	91 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	21
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	113
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	196
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	128	220
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	658
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	54
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	710

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-222	-13
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-68	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-243	-783
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-229	-31
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 747	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-127	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-384	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-970	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 509</i>	<i>-693</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 353</i>	<i>1 838</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1577	kurs TRY (lira turecka) - 1,3330
kurs EUR (euro) - 4,2615	kurs RON (lej rumuński) - 0,9421
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3601	kurs USD (dolar amerykański) - 3,9011

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-16 789	81 524
obligacje	0	3 168
instrumenty pochodne	-5 572	3 511
<b>Razem</b>	<b>-22 361</b>	<b>88 203</b>

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-111 124	-107 814
prawa do akcji	-	-10
obligacje	-	-1 686
<b>Razem</b>	<b>-111 124</b>	<b>-109 510</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

**NOTA 11**  
**KOSZTY FUNDUSZU**

**1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

**2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI**  
Nie dotyczy.

**3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)**

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

**NOTA 12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


  
Izabela Kalinowska

Katowice, 15.04.2016 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trąpczo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz





Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Rok 2015 był rokiem gwałtownych zmian. Następowaly one zarówno w obszarze politycznym, jak i gospodarczym. Do pierwszych można zaliczyć rozwój sytuacji w Syrii i na Ukrainie, falę uchodźców w Europie, a na scenie lokalnej wybory w Polsce. Największe światowe potęgi, takie jak USA, Chiny, Niemcy, Rosja próbowały swoich sił na globalnej mapie świata. Pochodną tych procesów był, zapoczątkowany jeszcze w 2014 roku, gwałtowny spadek cen ropy, który doprowadził cenę baryłki poniżej 40 USD z poziomów powyżej 100 USD. Wpływ na tę zmianę miała rewolucja ropy w USA, polityka produkcji Arabii Saudyjskiej oraz porozumienie z Iranem. W ślad za ropą spadały także inne surowce, a dolar amerykański stawał się mocniejszy. Kontynuacja spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach i w Niemczech oraz poprawiające się gospodarki pozostałych krajów Unii Europejskiej i USA doprowadziły do pierwszej od 2008 roku podwyżki stóp procentowych w największej gospodarce na świecie – USA. Stopy wzrosły z 0% do 0,25% po wcześniejszym spadku w latach 2007-2008 z poziomu 5%.

Akcje zagraniczne zakończyły ubiegły rok spadkiem o 4,3%, po wcześniejszych trzech latach wzrostów, które przyniosły 39% zysk. Widoczne było umocnienie się USD do EUR o 11,4%. Do najlepszych rynków rozwiniętych należała Japonia (+9% w USD), a do najgorszych Europa (-6,7% w USD). Rynki wschodzące w ubiegłym roku po raz trzeci zanotowały spadek, tym razem aż o 17%. Relatywnie najlepiej wypadły rynki Rosji i Chin, które wzrosły w walucie lokalnej o około 10% - 20%, jednak sporą część zysków zabrało osłabienie się ich walut do USD. Polski rynek akcji spadł w ubiegłym roku o 9,6%. Wpływ na to miały głównie duże spółki, które po uwzględnieniu wypłat dywidend, spadły o średnio 17%. Małe spółki wzrosły w tym czasie o ok. 9% a średnie o 2,4%.

Rynek polskich obligacji skarbowych pozostawał w pierwszych dwóch miesiącach roku pod wpływem decyzji Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Spadające rentowności osiągnęły rekordowo niskie poziomy w pierwszych dniach lutego, kiedy to rentowność obligacji 10-letnich (1,97%) spadła nawet poniżej stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (2%). W marcu jednak FOMC (Federal Open Market Committee) usunął z komunikatu zwrot "cierpliwość" w kwestii terminu „rozpoczęcia normalizacji polityki monetarnej”, co zostało zinterpretowane przez rynek jako otwarcie drogi do podwyżek stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła wówczas stopy o 50 punktów bazowych i zakończyła cykl luzowania polityki monetarnej. Od połowy 2015 roku na rynek polskich obligacji skarbowych powrócił trend spadku rentowności. Nie obyło się bez zawirowań i dużej zmienności. Rynki zapomniały o Grecji i pojawił się kolejny temat – słabnąca gospodarka Chin. Indeks giełdy w Szanghaju spadł ze szczytów osiągniętych w czerwcu do sierpniowych minimów o 42%. Ludowy Bank Chin w dniu 11 sierpnia ustalił stawkę referencyjną wobec USD o 1,9% niższą w stosunku do dnia poprzedniego. Dewaluacja waluty była odpowiedzią na słabnącą chińską gospodarkę oraz mocnego dolara. Rynki finansowe zaczęły dyskontować obawy o wpływ drugiej gospodarki świata na wzrost w pozostałych krajach. Pojawiły się obawy o powtórkę kryzysu azjatyckiego z 1997 roku, kiedy to fala dewaluacji rozeszła się po całym regionie. Niepewność dotycząca światowej gospodarki oraz zawirowania na rynkach finansowych powodowały odsuwanie decyzji o pierwszej podwyżce stóp procentowych w USA. Silny dolar oraz słabnące ceny surowców powodowały dalszy spadek inflacji. W od października do początku grudnia ubiegłego roku, polskie dziesięcioletnie obligacje skarbowe oscylowały wokół poziomu 2,6%. Były to najniższe poziomy rentowności osiągnięte przez dziesięcioletni benchmark w drugiej połowie roku. Oczekiwania dotyczące potencjalnego wydłużenia oraz powiększenia programu ilościowego luzowania przez EBC ponownie sprzyjały rynekowi obligacji. Polska gospodarka przyspieszyła tempo wzrostu z 3,3% do 3,6%, a na rok 2016 spodziewane jest dalsze przyspieszenie do około 3,9%.

W 2015 roku NN Investment Partners TFI S.A. kontynuowało proces rozwoju i dalszego uatrakcyjniania oferty produktowej. W pierwszym kwartale Towarzystwo uruchomiło ING Konto Funduszowe SFIO, w skład którego wchodziły trzy subfundusze: ING Pakiet Ostrożny, ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny. Jest to produkt dedykowany do dystrybucji przez ING Bank Śląski S.A. Unikalna konstrukcja poszczególnych subfunduszy pozwala każdemu klientowi w łatwy sposób zdecydować jak chciałby rozpocząć swoją przygodę z inwestowaniem. Ponadto w lutym połączyliśmy subfundusze ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego z ING Akcji Środkowoeuropejskich (obecnie działający pod nazwą NN Akcji Środkowoeuropejskich), który oferuje znacznie wyższą dywersyfikację pomiędzy różnymi sektorami i krajami, co znacząco ogranicza ryzyko polityczne oraz ryzyko koncentracji sektorowej, a w konsekwencji również zmienność wartości inwestycji. W październiku natomiast połączyliśmy subfundusze NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości z NN Akcji Środkowoeuropejskich.

W dniu 20 lipca 2015 roku Towarzystwo zmieniło nazwę z ING TFI S.A. na NN Investment Partners TFI S.A. Zmiana była skutkiem wydzielenia z Grupy ING działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej w ramach odrębnej Grupy NN i dotyczyła wszystkich rynków, na których działa Grupa ING. W lipcu 2014 roku spółka NN Group N.V. została wprowadzona na giełdę w Amsterdamie, przez co Grupa NN stała się tym samym niezależną organizacją. Naturalną konsekwencją był nie tylko rebranding wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy NN, ale również zarządzanych funduszy. W rezultacie rebrandingu nazwy polskich funduszy zmieniły się z „ING” na „NN”. W listopadzie 2015 roku NN Investment Partners B.V., jedyny akcjonariusz Towarzystwa, przedstawił strategię rozwoju na kolejne lata bazującą na trzech wartościach: skupieniu na potrzebach Klienta, uproszczeniu i optymalizacji.

W ramach strategii produkty będą jeszcze lepiej dostosowane do potrzeb określonych grup Klientów i udoskonalimy ich dystrybucję. Oferta funduszy będzie optymalizowana, a procesy operacyjne udoskonalone i uproszczone. Będziemy inwestowali w nowe możliwości wzrostu z użyciem najnowszych narzędzi informatycznych zarówno dla zarządzających jak i Klientów.

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**

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

Życzymy Państwu aby kolejny rok był pełen sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

Przewodnicząca Zarządu

Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jedlecki

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu

Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

[www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

[biuro@nntfi.pl](mailto:biuro@nntfi.pl)

NIP 954-21-80-836, KRS 0000039430, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w 2015 roku
NN SFIO Obligacji 2	<b>1,12%</b>
NN SFIO Akcji 2	<b>-5,72%</b>
<b>NN Parasol FIO:</b>	
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>5,02%</b>
NN Subfundusz Gotówkowy	<b>1,29%</b>
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	<b>0,91%</b>
NN Subfundusz Obligacji	<b>0,02%</b>
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>-2,45%</b>
NN Subfundusz Zrównoważony	<b>-3,04%</b>
NN Subfundusz Akcji	<b>-5,32%</b>
NN Subfundusz Selektywny	<b>-5,56%</b>
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	<b>-9,96%</b>
<b>NN SFIO:</b>	
NN Subfundusz Japonia (L)	<b>9,00%</b>
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	<b>7,74%</b>
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>5,22%</b>
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>4,34%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	<b>2,85%</b>
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	<b>1,32%</b>
NN Subfundusz Depozytowy (L)	<b>1,15%</b>
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	<b>0,63%</b>
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>-5,91%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>-8,11%</b>
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>-8,40%</b>
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>-9,98%</b>
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>-16,26%</b>
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	<b>-30,48%</b>
<b>NN Perspektywa SFIO:</b>	
NN Subfundusz Perspektywa 2020	<b>-0,24%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2025	<b>-0,68%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2030	<b>-1,02%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2035	<b>-1,26%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2040	<b>-1,58%</b>
NN Subfundusz Perspektywa 2045	<b>-1,63%</b>
<b>ING Konto Funduszowe SFIO: *)</b>	
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	<b>-0,51%</b>
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	<b>-4,59%</b>
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	<b>-7,04%</b>

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.02.2015 r.

**NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 2  
(do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą ING  
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2)**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA  
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania

finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

**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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 1.989.854 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.011.937 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 27.310 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 262.312 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

## **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**



# 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 12 listopada 2001 r. pod numerem RFi 101

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, którego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowią co najmniej 70% wartości aktywów netto Funduszu.
2. zagraniczne papiery wartościowe i prawa majątkowe - do 30% wartości aktywów Funduszu.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe. Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

## Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)  
(do dnia 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 XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.  
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

## Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 919 718	1 989 765	98,87	2 117 775	2 251 467	98,98
Instrumenty pochodne *)	0	89	0,01	0	-1 340	-0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 919 718</b>	<b>1 989 854</b>	<b>98,88</b>	<b>2 117 775</b>	<b>2 250 127</b>	<b>98,92</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	50 000	49 935	49 963	2,48
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	1 370	1 399	1 473	0,07
2.	OK0717 - PL0000108502	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	zerokuponowe	1 000	55 000	53 576	53 691	2,67
3.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	92 550	98 029	99 344	4,94
4.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	128 160	132 222	137 325	6,82
5.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	143 810	142 903	148 219	7,37
6.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	20 715	20 383	23 182	1,15
7.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	181 515	184 694	192 047	9,54
8.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	111 982	123 698	127 287	6,33
9.	PS0420 - PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	246 565	238 641	242 016	12,03
10.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	112 090	116 683	128 692	6,39
11.	IPF0421 - XS1054714248	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	International Personal Finance	Wielka Brytania	2021-04-07	stałe 5,75%	1 000	2 000	8 126	8 174	0,41
12.	PS0421 - PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,0%	1 000	140 000	138 451	139 154	6,91
13.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	100 480	111 677	119 614	5,94
14.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	132 658	150 168	159 886	7,94
15.	IDS1022 - PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 782	26 528	1,32
16.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	11 455	12 632	12 595	0,63
17.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	119 040	125 319	130 565	6,49
18.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodlowiska	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,1%	1 000	4 800	4 800	4 851	0,24
19.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	80 210	81 275	83 476	4,15
20.	WS0428 - PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	32 805	31 973	32 004	1,59
21.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	52 715	65 797	69 019	3,43
22.	WS0437 - PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	520	555	660	0,03
									<b>56 040</b>	<b>61 037</b>	<b>64 020</b>	<b>3,18</b>
									<b>1 759 600</b>	<b>1 827 099</b>	<b>1 894 366</b>	<b>94,13</b>
									<b>26 355</b>	<b>31 582</b>	<b>31 379</b>	<b>1,56</b>
									<b>1 841 995</b>	<b>1 919 718</b>	<b>1 989 765</b>	<b>98,87</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>												

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
<b>FX Forward</b>										
1.	FXF_EUR/PLN20160118	nienotowane	nie dotyczy	Societe Generale S.A	Polska	EUR	1	0	180	0,01
<b>Kontrakt IRS (Interest Rate Swap)</b>										
1.	IRS 20171221	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	stopa procentowa stała/WIBOR6M	1	0	-23	0,00
2.	IRS 20251222	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	stopa procentowa stała/WIBOR6M	1	0	-68	0,00
									<b>89</b>	<b>0,01</b>
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 835 195	1 906 792	1 976 740	98,22
- obligacje skarbowe	1 792 925	1 859 627	1 927 030	95,75
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	42 270	47 165	49 710	2,47

**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 31.12.2015	Udział w aktywach %
1. BOS0924	4 851	0,24
2. DS1019	28 417	1,41
3. DS1020	59 357	2,95
4. DS1021	44 165	2,19
5. DS1023	36 151	1,80
6. PS0420	9 816	0,49
7. WS0922	30 131	1,50
8. IRS 20171221	-23	0,00
9. IRS 20251222	-68	0,00

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kainowska

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	<b>2 012 421</b>	<b>2 276 062</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 475	24 580
2. Należności	1	15
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 958 386	2 175 893
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 958 386	2 175 893
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 559	75 574
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	31 379	75 574
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>484</b>	<b>1 813</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>2 011 937</b>	<b>2 274 249</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>570 235</b>	<b>859 857</b>
1. Kapitał wpłacony	4 798 023	4 587 863
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 227 788	-3 728 006
V. Dochody zatrzymane	<b>1 388 890</b>	<b>1 306 760</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 105 566	1 037 160
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	283 324	269 600
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>52 812</b>	<b>107 632</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>2 011 937</b>	<b>2 274 249</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	7 572 487,427226	8 655 581,883131
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>265,69</b>	<b>262,75</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Przychody z lokat	<b>73 216</b>	<b>85 541</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	73 216	85 321
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	220
II. Koszty funduszu	<b>4 810</b>	<b>5 319</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 752	5 072
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	8	17
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	48	228
13. Pozostałe	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>4 810</b>	<b>5 319</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>68 406</b>	<b>80 222</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-41 096</b>	<b>92 528</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 724	53 271
z tytułu różnic kursowych	16 000	1 198
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-54 820	39 257
z tytułu różnic kursowych	-7 949	8 819
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>27 310</b>	<b>172 750</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>3,61</b>	<b>19,96</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

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

	01.01.2015	01.01.2014
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 274 249	2 209 809
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	27 310	172 750
a) przychody z lokat netto,	68 406	80 222
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	13 724	53 271
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-54 820	39 257
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 310	172 750
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-289 622	-108 310
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	210 160	284 017
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	499 782	392 327
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-262 312	64 440
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 011 937	2 274 249
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 066 110	2 205 735
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 083 094,455905	-445 104,500510
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	795 672,404198	1 118 844,947495
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 878 766,860103	1 563 949,448005
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 083 094,455905	-445 104,500510
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 572 487,427226	8 655 581,883131
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 568 948,117598	27 773 275,713400
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 996 460,690372	19 117 693,830269
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 572 487,427226	8 655 581,883131
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	262,75	242,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	265,69	262,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,12%	8,21%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	257,55	239,54
w dniu	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	268,89	264,19
w dniu	2015-01-27	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	265,67	262,94
w dniu	2015-12-30	2014-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,24%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,23%	0,23%
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, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym 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 rachunkowych. 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. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
20. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TF1 – 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 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 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 wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.
2. 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 ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego 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)	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	9
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	-	6
- premia inwestycyjna	-	6
	<b>1</b>	<b>15</b>

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

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	91	1 340
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe - wynagrodzenie Towarzystwa	393	473
	<b>484</b>	<b>1 813</b>

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	22 099	22 099	4 658	4 658
ING Bank Śląski S.A. / EUR	77	330	1	2
ING Bank Śląski S.A. / HUF	20	0	75	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	33	31	5	5
ING Bank Śląski S.A. / TRY	6	8	34	52
ING Bank Śląski S.A. / USD	2	7	5 663	19 862
	<b>22 475</b>		<b>24 580</b>	

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość w walucie
		w walucie	sprawozdania (PLN)
	PLN	43 555	43 555
	EUR	1 160	4 854
	HUF	141 800	1 917
	RON	1 041	980
	TRY	1 549	2 153
	USD	1 024	3 845
			<b>57 304</b>

**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 4,3 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 93,48% a zerokuponowe 5,15% wartości aktywów Funduszu.

**b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływow 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 0,24% wartości aktywów.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 3,12% aktywów Funduszu.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip	EuroRating
	A-	FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip	EuroRating
	BB-	FitchRatings
International Personal Finance plc (jeden z gwarantów emisji obligacji IPF INVESTMENTS POLSKA)	BB+	FitchRatings

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,98% wartości aktywów.

### 3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na rachunkach bankowych Funduszu znajdowały się waluty obce, które stanowiły 0,02% wartości aktywów Funduszu. Zagraniczne obligacje stanowiły 0,41% aktywów. Pozostałe aktywa i zobowiązania Funduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. 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 31.12.2015 r.

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	180 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 18.01.2016 r. 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	18.01.2016
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18.01.2016

Typ zajętej pozycji	kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Rodzaj instrumentu pochodnego	IRS
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
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	21.12.2017
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.12.2017

Typ zajętej pozycji	kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
Rodzaj instrumentu pochodnego	IRS
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
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	22.12.2025
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.12.2025

##### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2014 r.

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-1 342 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	35 925 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	2 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	6 786 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

#### NOTA 7

##### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**NOTA 8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA 9****WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
77 EUR	330 PLN	1 EUR	2 PLN
20 HUF	0 PLN	75 HUF	1 PLN
33 RON	31 PLN	5 RON	5 PLN
6 TRY	8 PLN	34 TRY	52 PLN
2 USD	7 PLN	5 663 USD	19 862 PLN

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

31.12.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 918 EUR	8 174 PLN	6 791 EUR	28 945 PLN
- HUF	- PLN	2 068 583 HUF	28 004 PLN
- TRY	- PLN	59 190 TRY	89 200 PLN
- USD	- PLN	29 443 USD	103 261 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 071	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	43	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	945	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	316
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	15 525	1 800
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	516
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	245	479
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 531
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	6 293

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-918
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 584	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-370	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 531	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-6 293	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>16 000</i>	<i>1 198</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-7 949</i>	<i>8 819</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2015)

kurs EUR (euro) - 4,2615

kurs RON (lej rumuński) - 0,9421

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3601

kurs USD (dolar amerykański) - 3,9011

kurs TRY (lira turecka) - 1,3330

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Grupy lokat</b>		
Obligacje	24 517	68 864
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	5 645
Instrumenty pochodne	-10 793	-21 238
<b>Razem</b>	<b>13 724</b>	<b>53 271</b>

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Grupy lokat</b>		
Obligacje	-56 248	42 211
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-1 614
Instrumenty pochodne	1 428	-1 340
<b>Razem</b>	<b>-54 820</b>	<b>39 257</b>

### 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

#### 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące max. 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 0,23%. Towarzystwo nie pobiera

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**

Nie zaszły.

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

Nie zaszły.

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji w bilansie instrumentów pochodnych. W opublikowanym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. ich wartość znajdowała się w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*. Obecnie, w przypadku gdy ich wartość jest ujemna, prezentowane są w *zobowiązaniach*. Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Funduszu.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszły.

5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

7) **Pozostałe informacje.**

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

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

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

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, 15.04.2016 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz



Szanowni Państwo,

Rok 2015 był rokiem gwałtownych zmian. Następowaly one zarówno w obszarze politycznym, jak i gospodarczym. Do pierwszych można zaliczyć rozwój sytuacji w Syrii i na Ukrainie, falę uchodźców w Europie, a na scenie lokalnej wybory w Polsce. Największe światowe potęgi, takie jak USA, Chiny, Niemcy, Rosja próbowały swoich sił na globalnej mapie świata. Pochodną tych procesów był, zapoczątkowany jeszcze w 2014 roku, gwałtowny spadek cen ropy, który doprowadził cenę baryłki poniżej 40 USD z poziomów powyżej 100 USD. Wpływ na tę zmianę miała rewolucja łąpkowa w USA, polityka produkcji Arabii Saudyjskiej oraz porozumienie z Iranem. W ślad za ropą spadały także inne surowce, a dolar amerykański stawał się mocniejszy. Kontynuacja spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach i w Niemczech oraz poprawiające się gospodarki pozostałych krajów Unii Europejskiej i USA doprowadziły do pierwszej od 2008 roku podwyżki stóp procentowych w największej gospodarce na świecie – USA. Stopy wzrosły z 0% do 0,25% po wcześniejszym spadku w latach 2007-2008 z poziomu 5%.

Akcje zagraniczne zakończyły ubiegły rok spadkiem o 4,3%, po wcześniejszych trzech latach wzrostów, które przyniosły 39% zysk. Widoczne było umocnienie się USD do EUR o 11,4%. Do najlepszych rynków rozwiniętych należała Japonia (+9% w USD), a do najgorszych Europa (-6,7% w USD). Rynki wschodzące w ubiegłym roku po raz trzeci zanotowały spadek, tym razem aż o 17%. Relatywnie najlepiej wypadły rynki Rosji i Chin, które wzrosły w walucie lokalnej o około 10% - 20%, jednak sporą część zysków zabrało osłabienie się ich walut do USD. Polski rynek akcji spadł w ubiegłym roku o 9,6%. Wpływ na to miały głównie duże spółki, które po uwzględnieniu wypłat dywidend, spadły o średnio 17%. Małe spółki wzrosły w tym czasie o ok. 9% a średnie o 2,4%.

Rynek polskich obligacji skarbowych pozostawał w pierwszych dwóch miesiącach roku pod wpływem decyzji Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Spadające rentowności osiągnęły rekordowo niskie poziomy w pierwszych dniach lutego, kiedy to rentowność obligacji 10-letnich (1,97%) spadła nawet poniżej stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (2%). W marcu jednak FOMC (Federal Open Market Committee) usunął z komunikatu zwrot "cierpliwość" w kwestii terminu „rozpoczęcia normalizacji polityki monetarnej”, co zostało zinterpretowane przez rynek jako otwarcie drogi do podwyżek stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła wówczas stopy o 50 punktów bazowych i zakończyła cykl luzowania polityki monetarnej. Od połowy 2015 roku na rynek polskich obligacji skarbowych powrócił trend spadku rentowności. Nie obyło się bez zawirowań i dużej zmienności. Rynki zapomniały o Grecji i pojawił się kolejny temat – słabnąca gospodarka Chin. Indeks giełdy w Szanghaju spadł ze szczytów osiągniętych w czerwcu do sierpniowych minimów o 42%. Ludowy Bank Chin w dniu 11 sierpnia ustalił stawkę referencyjną wobec USD o 1,9% niższą w stosunku do dnia poprzedniego. Dewaluacja waluty była odpowiedzią na słabnącą chińską gospodarkę oraz mocnego dolara. Rynki finansowe zaczęły dyskutować o wpływie drugiej gospodarki świata na wzrost w pozostałych krajach. Pojawiły się obawy o powtórkę kryzysu azjatyckiego z 1997 roku, kiedy to fala dewaluacji rozeszła się po całym regionie. Niepewność dotycząca światowej gospodarki oraz zawirowania na rynkach finansowych powodowały odsuwanie decyzji o pierwszej podwyżce stóp procentowych w USA. Silny dolar oraz słabnące ceny surowców powodowały dalszy spadek inflacji. W od października do początku grudnia ubiegłego roku, polskie dziesięcioletnie obligacje skarbowe oscylowały wokół poziomu 2,6%. Były to najniższe poziomy rentowności osiągnięte przez dziesięcioletni benchmark w drugiej połowie roku. Oczekiwania dotyczące potencjalnego wydłużenia oraz powiększenia programu ilościowego luzowania przez EBC ponownie sprzyjały rynekowi obligacji. Polska gospodarka przyspieszyła tempo wzrostu z 3,3% do 3,6%, a na rok 2016 spodziewane jest dalsze przyspieszenie do około 3,9%.

W 2015 roku NN Investment Partners TFI S.A. kontynuowało proces rozwoju i dalszego uatrakcyjniania oferty produktowej. W pierwszym kwartale Towarzystwo uruchomiło ING Konto Fundusze SFIO, w skład którego wchodziły trzy subfundusze: ING Pakiet Ostrożny, ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny. Jest to produkt dedykowany do dystrybucji przez ING Bank Śląski S.A. Unikalna konstrukcja poszczególnych subfunduszy pozwala każdemu klientowi w łatwy sposób zdecydować jak chciałby rozpocząć swoją przygodę z inwestowaniem. Ponadto w lutym połączyliśmy subfundusze ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego z ING Akcji Środkowoeuropejskich (obecnie działający pod nazwą NN Akcji Środkowoeuropejskich), który oferuje znacznie wyższą dywersyfikację pomiędzy różnymi sektorami i krajami, co znacząco ogranicza ryzyko polityczne oraz ryzyko koncentracji sektorowej, a w konsekwencji również zmienność wartości inwestycji. W październiku natomiast połączyliśmy subfundusze NN Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości z NN Akcji Środkowoeuropejskich.

W dniu 20 lipca 2015 roku Towarzystwo zmieniło nazwę z ING TFI S.A. na NN Investment Partners TFI S.A. Zmiana była skutkiem wydzielenia z Grupy ING działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej w ramach odrębnej Grupy NN i dotyczyła wszystkich rynków, na których działa Grupa ING. W lipcu 2014 roku spółka NN Group N.V. została wprowadzona na giełdę w Amsterdamie, przez co Grupa NN stała się tym samym niezależną organizacją. Naturalną konsekwencją był nie tylko rebranding wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy NN, ale również zarządzanych funduszy. W rezultacie rebrandingu nazwy polskich funduszy zmieniły się z „ING” na „NN”. W listopadzie 2015 roku NN Investment Partners B.V., jedyny akcjonariusz Towarzystwa, przedstawił strategię rozwoju na kolejne lata bazującą na trzech wartościach: skupieniu na potrzebach Klienta, uproszczeniu i optymalizacji.

W ramach strategii produkty będą jeszcze lepiej dostosowane do potrzeb określonych grup Klientów i udoskonalimy ich dystrybucję. Oferta funduszy będzie optymalizowana, a procesy operacyjne udoskonalone i uproszczone. Będziemy inwestowali w nowe możliwości wzrostu z użyciem najnowszych narzędzi informatycznych zarówno dla zarządzających jak i Klientów.

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

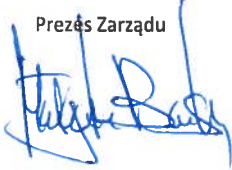


**NN investment  
partners**

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

Życzymy Państwu aby kolejny rok był pełen sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

Prezys Zarządu  


Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu



Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

[www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

[biuro@nntfi.pl](mailto:biuro@nntfi.pl)

NIP 954-21-80-836, KRS 0000039430, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w 2015 roku
NN SFIO Obligacji 2	1,12%
NN SFIO Akcji 2	-5,72%
NN Parasol FIO:	
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	5,02%
NN Subfundusz Gotówkowy	1,29%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	0,91%
NN Subfundusz Obligacji	0,02%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,45%
NN Subfundusz Zrównoważony	-3,04%
NN Subfundusz Akcji	-5,32%
NN Subfundusz Selektywny	-5,56%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	-9,96%
NN SFIO:	
NN Subfundusz Japonia (L)	9,00%
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	7,74%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	5,22%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,34%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	2,85%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	1,32%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	1,15%
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)	0,63%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	-5,91%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	-8,11%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	-8,40%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	-9,98%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-16,26%
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-30,48%
NN Perspektywa SFIO:	
NN Subfundusz Perspektywa 2020	-0,24%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	-0,68%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	-1,02%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	-1,26%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	-1,58%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	-1,63%
ING Konto Funduszowe SFIO: *)	
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	-0,51%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	-4,59%
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	-7,04%

\*) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.02.2015 r.