

**NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY AKCJI 2
(Do dnia 20 lipca 2015 roku działający pod nazwą
ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
AKCJI 2)**

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

Dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego 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 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. 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



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
(działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 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 Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 1.783.110 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.836.544 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 113.294 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 11.817 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, 28 sierpnia 2015 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
(działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2)

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 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. działał pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

1. akcje 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 19 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 przejście 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 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 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 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 nieodróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2015			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	1 389 527	1 783 110	96,40	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
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 389 527	1 783 110	96,40	1 463 183	1 777 308	95,66

Warszawa, 28 sierpnia 2015 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 30.06.2015	Udział w aktywach %
1.	AAAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	599 142	Litwa	4 731	3 828	0,21
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 656	Polska	3 268	4 615	0,25
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 213	Polska	1 211	1 308	0,07
4.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 789	Luksemburg	1 911	1 837	0,10
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 282	Polska	1 110	975	0,05
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	168 474	Polska	7 916	9 756	0,53
7.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	132 233	Grecja	4 089	3 145	0,17
8.	ALI - PLATTF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	334 637	Polska	3 318	3 815	0,21
9.	ALR - PLALJ0R00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 654	Polska	16 934	18 014	0,97
10.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 998	Polska	1 743	1 803	0,10
11.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 143	Polska	4 023	5 048	0,27
12.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	210 087	Polska	5 727	8 487	0,46
13.	ARR - PLARTR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 882	Polska	968	1 018	0,06
14.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	240 512	Holandia	4 759	7 456	0,40
15.	ATRS - JE00B3DC752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	106 365	Jersey	1 929	1 843	0,10
16.	ATS - AT0000969985	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	31 457	Austria	1 924	1 714	0,09
17.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	316 988	Polska	21 290	26 186	1,42
18.	BHW - PLBHO0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 568	Polska	15 678	15 750	0,85
19.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 518	Polska	5 470	4 226	0,23
20.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 339	Polska	3 090	2 746	0,15
21.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	1 488	784	0,04
22.	BRS - PLBRSZ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	227 802	Polska	1 226	1 337	0,07
23.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 254	Polska	641	783	0,04
24.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 553 804	Polska	4 182	6 742	0,36
25.	BWO - AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	24 359	Austria	1 786	1 781	0,10
26.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121 479	Polska	32 425	41 455	2,24
27.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 551	Polska	3 750	10 778	0,58
28.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	458 095	Polska	10 452	10 893	0,59
29.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	154 033	Polska	2 719	8 934	0,48
30.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 507	Polska	1 925	1 956	0,11
31.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 143	Polska	2 801	4 977	0,27
32.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 934 887	Polska	4 523	7 178	0,39
33.	COTE - ROCOTEACN07	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	108 371	Rumunia	5 060	7 072	0,38
34.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	199 760	Polska	812	965	0,05
35.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 238 713	Polska	27 566	29 296	1,58
36.	DOCO - AT00000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	5 823	Austria	1 851	2 013	0,11
37.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 325	Polska	2 125	3 766	0,20
38.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	399 193	Polska	3 237	2 667	0,14
39.	DUO - PLCPENR00035	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 357 950	Polska	3 150	4 155	0,22
40.	EAT - NL00000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 514	Holandia	11 403	18 033	0,97
41.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 173 602	Polska	3 609	7 887	0,43
42.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	952 655	Turcja	3 826	3 679	0,20
43.	ELB - PLELELTD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 464	Polska	1 133	1 777	0,10
44.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 152	Polska	1 798	905	0,05

Lp	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
45.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	260 379	Polska	13 803	17 445	0,94
46.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	636 525	Polska	1 609	2 482	0,13
47.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 709 750	Polska	22 256	27 271	1,47
48.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	949 119	Polska	23 369	21 583	1,17
49.	ENI - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 389	Polska	828	554	0,03
50.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 425	Polska	968	969	0,05
51.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 529	Polska	3 634	7 522	0,41
52.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	693 032	Polska	25 125	25 885	1,40
53.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	259 564	Polska	13 196	13 500	0,73
54.	FEQ - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	50 809	Holandia	959	618	0,03
55.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 852	Polska	1 219	1 159	0,06
56.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 677	Polska	1 151	5 795	0,31
57.	GARAN - TRAGARAN91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	155 894	Turcja	1 645	1 824	0,10
58.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 029	Holandia	2 863	5 580	0,30
59.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 968 539	Polska	12 456	9 547	0,52
60.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 503	Polska	7 416	9 350	0,51
61.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 620 705	Polska	5 192	4 668	0,25
62.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	242 925	Polska	6 132	5 915	0,32
63.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 288 954	Polska	6 990	7 734	0,42
64.	GURF - TRAGURBF91E2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	185 913	Turcja	1 660	1 847	0,10
65.	HRS - PLZRZVW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	923 611	Polska	2 216	3 648	0,20
66.	HWE - PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	574 901	Polska	1 844	903	0,05
67.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 900	Polska	3 910	4 278	0,23
68.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	233 946	Austria	2 200	2 072	0,11
69.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	169 588	Polska	13 780	21 538	1,16
70.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 635 050	Polska	7 801	7 773	0,42
71.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 275	Litwa	1 034	1 063	0,06
72.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	461 928	Turcja	3 288	3 646	0,20
73.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	459 440	Polska	7 343	5 454	0,29
74.	KER - LU032737389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	520 169	Luksemburg	16 000	19 647	1,06
75.	KGH - PLKGM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	973 882	Polska	66 452	103 767	5,61
76.	KN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 585	Polska	3 204	3 027	0,16
77.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	16 712	Republika Czeska	12 260	13 939	0,75
78.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	230 406	Polska	5 043	6 244	0,34
79.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 020	Polska	11 579	26 446	1,43
80.	KST - PLKCASTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 358	Polska	1 793	2 835	0,15
81.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 099	Polska	11 291	11 280	0,61
82.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 832	Polska	7 783	20 417	1,10
83.	LBT - PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 151	Polska	873	711	0,04
84.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 906 707	Polska	2 811	3 546	0,19
85.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	473 343	Polska	12 374	14 200	0,77
86.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108 452	Polska	818	850	0,05
87.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 910	Polska	3 581	3 193	0,17
88.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 373	Polska	3 170	4 444	0,24
89.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 855	Polska	27 758	23 874	1,29
90.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	469 856	Polska	5 054	5 652	0,31

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
91.	MCL - PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 998	Polska	160	173	0,01
92.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 236 371	Polska	1 960	1 942	0,10
93.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 426 405	Polska	18 609	15 893	0,86
94.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 035	Polska	1 727	1 684	0,09
95.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	441 803	Polska	6 287	6 464	0,35
96.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	46 110	Węgry	7 643	8 888	0,48
97.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 092 722	Polska	1 643	1 311	0,07
98.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 852	Polska	424	733	0,04
99.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	467 369	Polska	1 095	944	0,05
100.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	823 945	Węgry	4 564	4 333	0,23
101.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	1 080	947	0,05
102.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 330 946	Polska	8 138	7 334	0,40
103.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 204	Polska	1 034	3 137	0,17
104.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	686	710	0,04
105.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 773	Polska	1 983	1 630	0,09
106.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 632	Polska	3 076	1 446	0,08
107.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 298 561	Polska	35 182	35 076	1,90
108.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 647	Polska	3 897	3 896	0,21
109.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	317 627	Polska	12 767	16 993	0,92
110.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 904	Polska	1 611	3 172	0,17
111.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	340 640	Polska	15 295	14 341	0,78
112.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	297 824	Polska	3 001	3 345	0,18
113.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 896	Polska	1 778	2 108	0,11
114.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 154	Polska	3 665	4 372	0,24
115.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	704 726	Polska	87 749	126 815	6,86
116.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 517	Polska	804	966	0,05
117.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 697 289	Polska	69 372	68 178	3,69
118.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 742 252	Polska	39 014	64 299	3,48
119.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	17 654	Luksemburg	1 711	2 243	0,12
120.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 562	Polska	2 315	1 990	0,11
121.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 288 541	Polska	67 303	168 963	9,13
122.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 275 100	Polska	115 979	133 041	7,19
123.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	294 118	Polska	24 194	24 347	1,32
124.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 514	Polska	428	479	0,03
125.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	471 054	Polska	2 150	2 709	0,15
126.	PRE - PLPRES00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 945	Polska	1 387	445	0,02
127.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 000	Polska	660	517	0,03
128.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 756	Polska	84 323	116 710	6,31
129.	QRS - PLQRCS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	539 817	Polska	3 971	3 574	0,19
130.	RFK - PLRFAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 051 843	Polska	7 327	6 616	0,36
131.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 967 341	Polska	3 630	4 545	0,25
132.	RON - NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	349 943	Holandia	606	437	0,02
133.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 698	Polska	2 065	1 699	0,09
134.	SELEC - TRESLECC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	505 587	Turcja	2 030	1 762	0,10
135.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 522	Polska	714	488	0,03
136.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 444	Polska	1 055	1 498	0,08

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
137.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 337	Polska	3 712	3 349	0,18
138.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	27 731	Rumunia	924	944	0,05
139.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	143 724	Polska	1 392	9 055	0,49
140.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	602 104	Polska	2 567	2 800	0,15
141.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	456 337	Turcja	3 807	3 716	0,20
142.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 238	Polska	15 433	23 675	1,28
143.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	305 080	Polska	993	946	0,05
144.	TCELL - TRATECELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	89 905	Turcja	1 679	1 554	0,08
145.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 810	Polska	341	343	0,02
146.	TEL RO - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	95 593	Rumunia	2 205	2 269	0,12
147.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	9 857	Rumunia	2 123	2 368	0,13
148.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 857	Polska	3 556	4 990	0,27
149.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 451 838	Rumunia	5 541	6 871	0,37
150.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	217 853	Polska	1 743	2 553	0,14
151.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 802 393	Polska	8 149	7 894	0,43
152.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 045	Polska	1 986	1 976	0,11
153.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 408	Polska	2 550	2 656	0,14
154.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 004	Polska	538	1 018	0,06
155.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	152 709	Austria	5 888	5 181	0,28
156.	VAKBN - TREYKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	586 689	Turcja	3 168	3 538	0,19
157.	VIG - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	95 967	Austria	13 521	12 388	0,67
158.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	6 503	Austria	808	1 018	0,06
159.	VST - PLYSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	989 656	Polska	1 987	1 989	0,11
160.	WPL - PLWRTP00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 598	Polska	3 091	3 252	0,18
161.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 949	Polska	3 634	6 174	0,33
162.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	390 692	Polska	9 791	8 322	0,45
						1 389 527	1 783 110	96,40

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2015	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe										
KRSU5 (FW20U1520)										
1. PLOGF0007278										
Aktynywny rynek - rynek regulowany										
			GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	800	0	0	0,00
			GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	800	0	0	0,00
			GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	800	0	0	0,00

Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym

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	11 064	0,60
2.	Grupa BORYSZEW	9 110	0,49
3.	Grupa Getin Holding	10 993	0,59
4.	Grupa AZOTY	35 532	1,92
5.	MCI Management	10 024	0,54
6.	Türkiye is Bankası	7 362	0,40

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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	1 849 717	1 857 913
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 104	55 804
2. Należności	22 503	24 801
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 783 110	1 777 308
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	13 173	9 552
III. Aktywa netto (I-II)	1 836 544	1 848 361
IV. Kapitał funduszu	840 073	965 184
1. Kapitał wpłacony	5 387 693	5 278 178
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 547 620	-4 312 994
V. Dochody zatrzymane	602 887	569 051
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	417 484	393 814
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	185 403	175 237
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	393 584	314 126
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 836 544	1 848 361
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	5 011 684,955126	5 346 278,216727
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	366,45	345,73

Warszawa, 28 sierpnia 2015 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 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
I. Przychody z lokat	29 903	68 450	26 242
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	29 555	61 816	21 551
2. Przychody odsetkowe	337	6 397	4 691
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	237	-
5. Pozostałe	11	-	-
II. Koszty funduszu	6 233	9 735	4 928
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 736	9 666	4 862
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	670	-	37
13. Pozostałe	827	69	29
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 233	9 735	4 928
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	23 670	58 715	21 314
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	89 624	-21 307	10 664
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 166	88 203	56 545
z tytułu różnic kursowych	-3 683	-693	-311
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	79 458	-109 510	-45 881
z tytułu różnic kursowych	-1 135	1 838	126
VII. Wynik z operacji (V±VI)	113 294	37 408	31 978
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	22,61	7,00	5,64

Warszawa, 28 sierpnia 2015 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
	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
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:	113 294	37 408
a) przychody z lokat netto,	23 670	58 715
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	10 166	88 203
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	79 458	-109 510
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	113 294	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:	-125 111	-79 985
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	109 515	346 311
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	234 626	426 296
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-11 817	-42 577
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 836 544	1 848 361
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 910 981	1 933 257

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2015	01.01.2013
	30.06.2015	31.12.2013
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-334 593,261601	-224 662,383815
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	302 048,160799	1 005 960,577609
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	636 641,422400	1 230 622,961424
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-334 593,261601	-224 662,383815
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 011 684,955126	5 346 278,216727
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 720 435,133691	20 418 386,972892
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 708 750,178565	15 072 108,756165
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 011 684,955126	5 346 278,216727

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	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	366,45	345,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	12,09%	1,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	339,92	328,92
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2015-01-20	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
	366,45	346,13
	2015-06-30	2014-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)

	01.01.2015	01.01.2014
	30.06.2015	31.12.2014
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,66%	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	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 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. 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) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt I 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 wylczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat 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 powiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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 ostatniej 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)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	5 489	18 675
Z tytułu instrumentów pochodnych	208	120
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	16 073	6 006
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapisy na akcje nowych emisji	733	-
	22 503	24 801

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	12 352	8 705
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
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:	821	847
- wynagrodzenie TFI	820	850
	13 173	9 552

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.15		Wartość na 31.12.14	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	34 737	34 737	55 739	55 739
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	2 724	2 724	0	0
ING Bank Śląski S.A. / CZK	45	7	20	3
ING Bank Śląski S.A. / EUR	811	3 401	5	20
ING Bank Śląski S.A. / HUF	187 943	2 507	121	2
ING Bank Śląski S.A. / RON	234	219	5	5
ING Bank Śląski S.A. / TRY	53	75	21	32
ING Bank Śląski S.A. / USD	116	434	1	3
	44 104		55 804	

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	48 951	48 951
	CZK	240 029	36 148
	EUR	177	735
	HUF	79 284	1 068
	RON	949	884
	TRY	2 319	3 363
	USD	40	147
		86 314	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień 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 municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,04% 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 0,36% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 5,53% 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.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	37.024 tys. zł (800 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	18/09/2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18/09/2015

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:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
45 CZK	7 PLN	20 CZK	3 PLN
811 EUR	3 401 PLN	5 EUR	20 PLN
187 943 HUF	2 507 PLN	121 HUF	2 PLN
234 RON	219 PLN	5 RON	5 PLN
53 TRY	75 PLN	21 TRY	32 PLN
116 USD	434 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:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
109 230 CZK	16 800 PLN	135 510 CZK	20 828 PLN
6 948 EUR	29 142 PLN	5 260 EUR	22 418 PLN
993 131 HUF	13 221 PLN	- HUF	- PLN
20 883 RON	19 524 PLN	68 246 RON	64 902 PLN
16 850 TRY	23 579 PLN	22 346 TRY	33 675 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- RON	- PLN	1 635 RON	1 555 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 EUR	30 PLN	- EUR	- PLN
181 RON	169 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2015		31.12.2014	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
854 EUR	3 582 PLN	- EUR	- PLN
- 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 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	21	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	113	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	196	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	125	220	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	658	126
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 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-306	-13	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-733	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-218	-783	-311
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-267	-31	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-2 159	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-160	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-312	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-250	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-538	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-3 683</i>	<i>-693</i>	<i>-311</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 135</i>	<i>1 838</i>	<i>126</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538

kurs EUR (euro) - 4,1944

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312

kurs TRY (lira turecka) - 1,3993

kurs RON (lej rumuński) - 0,9349

kurs USD (dolar amerykański) - 3,7645

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
akcje	9 741	81 524	55 366
obligacje	0	3 168	1 179
instrumenty pochodne	425	3 511	-
Razem	10 166	88 203	56 545

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

Grupy lokat	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 30.06.2014
akcje	79 458	-107 814	-46 025
prawa do akcji	-	-10	-10
obligacje	-	-1 686	154
Razem	79 458	-109 510	-45 881

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.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 836 544	1 848 361	1 890 938
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	366,45	345,73	339,43

Warszawa, 28 sierpnia 2015 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 zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

Wskazanie metody 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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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 Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Za nami pierwsze półrocze 2015 roku, które było kolejnym okresem pełnym interesujących wydarzeń zarówno na rynku akcji jak i obligacji. Podsumowując zjawiska zachodzące na rynku obligacji na przestrzeni tych sześciu miesięcy można powiedzieć, że rynek ten przeszedł od euforii do paniki. Tuż po rozpoczęciu roku ceny obligacji wzrosły sprowadzając rentowności długu skarbowego na nowe minima. Co dzień pojawiały się informacje o historycznie niskich poziomach rentowności w większości krajów rozwiniętych. Z jednej strony można stwierdzić, że sytuacja ta była kontynuacją długoterminowego trendu. Z drugiej strony jednak, tempo stycznowego ruchu robiło wrażenie. Pod koniec stycznia rentowność 10-letniej polskiej obligacji skarbowej spadła poniżej 2%. W Europie, aż w 9 krajach, występowały w różnych segmentach ujemne rentowności, a w ekstremalnym przypadku Szwajcarii nie było żadnej skarbowej obligacji, która oferowała dodatnią stopę zwrotu w okresie do jej wykupu. Drugi kwartał przyniósł jednak odreagowanie, co wynikało z zamieszania wokół scenariusza bankructwa Grecji.

Z kolei na rynkach akcji okres pierwszego półrocza łączył się z nerwowością wynikającą z długości obecnego cyklu koniunkturalnego, wysokiego stopnia ingerencji instytucji państwowych i finansowych na rynkach (realizowanej głównie poprzez gigantyczny dodruk pieniędzy), ze zmian bilansu na rynkach surowców (np. wydobywanie ropy) oraz tarć geopolitycznych zwiastujących wielkie zmiany na rynkach. Mimo tych perturbacji Rynki Wschodzące od początku roku zachowały się podobnie jak rynki rozwinięte, notując niewielkąwyżkę (+1,7% vs. +1,5%). Natomiast z naszego regionu najmocniej rośnie od początku roku (w wartości wyrażonej w dolarach amerykańskich) – rynek węgierski (+22%) i rosyjski (+25%), a najstabilniej zachowują się (też w USD) Turcja (-16%) oraz Grecja (-11%). Polskie akcje (również liczone w USD dla podobnej bazy porównawczej) spadają od początku roku o 2,3%, a w samym czerwcu spadły o ok. 4%.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonaliśmy wielu istotnych zmian. Przede wszystkim uruchomiliśmy trzy Pakiety, tj. subfundusze wydzielone w ramach ING Konto Funduszowe - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, które są dostępne dla klientów ING Banku Śląskiego S.A. Unikalna konstrukcja poszczególnych subfunduszy pozwala każdemu klientowi w łatwy sposób zdecydować jak chciałby rozpocząć swoją przygodę z inwestowaniem. Ponadto połączyliśmy subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego z subfunduszem 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.

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 druga połowa roku okazała się pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

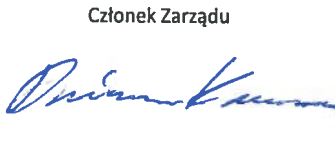
Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu

Małgorzata Barska

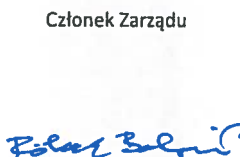
Wiceprezes Zarządu

Leszek Jednacki

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu

Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12
00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl
biuro@nntfi.pl

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W pierwszym półroczu 2015 r.	Liczona w skali roku
NN SFIO Obligacji 2	-1,60%	-3,23%
NN SFIO Akcji 2	5,99%	12,09%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	9,60%	19,37%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	7,38%	14,88%
NN Subfundusz Akcji	5,52%	11,13%
NN Subfundusz Selektywny	5,29%	10,68%
NN Subfundusz Zrównoważony	2,32%	4,68%
NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	1,15%	2,32%
NN Subfundusz Lokacyjny Plus	1,13%	2,28%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	0,84%	1,69%
NN Subfundusz Gotówkowy	0,56%	1,14%
NN Subfundusz Obligacji	-2,01%	-4,05%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Japonia (L)	14,98%	30,20%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	12,76%	25,74%
NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	11,66%	23,51%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	10,29%	20,75%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	7,69%	15,51%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	5,10%	10,28%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	3,62%	7,31%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	2,91%	5,87%
NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	1,99%	4,01%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,37%	2,77%
NN Subfundusz Depozytowy (L)	0,51%	1,03%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	-2,45%	-4,94%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,48%	-11,04%
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-7,71%	-15,55%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	0,08%	0,15%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	0,60%	1,21%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	1,10%	2,22%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	1,64%	3,30%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	2,04%	4,12%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	2,49%	5,03%
ING Konto Funduszowe SFIO:*)		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	-0,69%	-1,94%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	-1,16%	-3,26%
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	-2,37%	-6,65%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.02.2015 r.

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

