



**NN Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Akcji 2**

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

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

Wprowadzenie

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

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

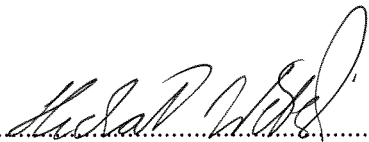
Zakres przeglądu

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

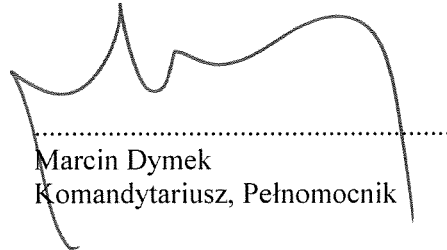
Wniosek

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

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



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



.....
Marcin Dymek
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

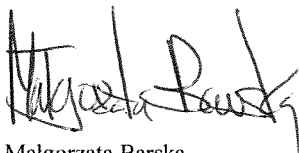
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

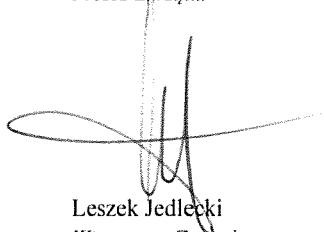
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 1.795.581 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.842.334 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 263.182 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 131.266 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



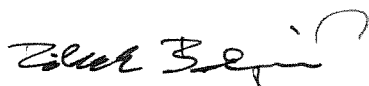
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

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

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

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

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

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

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

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

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 242 839	1 795 883	96,61	1 283 590	1 689 477	97,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	-302	-0,02	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 242 839	1 795 581	96,59	1 283 590	1 689 477	97,77

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 442	Polska	1 797	4 473	0,24
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 312	Litwa	688	675	0,04
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 088	Polska	835	2 142	0,12
4.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 684	Polska	2 260	2 661	0,14
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	378 614	Polska	20 413	18 465	0,99
6.	ADV PW - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 500	Polska	539	581	0,03
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222 151	Polska	3 245	3 314	0,18
8.	AKBNK TI - TRAAKBNK91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	525 520	Turcja	5 222	5 426	0,29
9.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	552 219	Polska	25 477	34 100	1,83
10.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 979	Polska	475	623	0,03
11.	AML PW - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 302	Polska	1 327	1 879	0,10
12.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	204 593	Polska	6 936	7 161	0,39
13.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 496	Holandia	869	3 773	0,20
14.	ATC PW - PLARIPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 622	Polska	860	808	0,04
15.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 113	Polska	11 566	11 971	0,64
16.	BBD PW - PLNFII200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	565 239	Polska	493	447	0,02
17.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 362	Polska	4 640	4 842	0,26
18.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 731	Polska	15 229	14 357	0,77
19.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 034	Polska	3 248	997	0,05
20.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	389 291	Rumunia	4 833	4 864	0,26
21.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	1 488	905	0,05
22.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 556 931	Polska	4 191	6 776	0,36
23.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	174 536	Polska	58 047	59 744	3,21
24.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 953	Polska	3 593	5 856	0,32
25.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 130	Polska	8 583	9 254	0,50
26.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 425	Polska	3 154	3 438	0,18
27.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 000	Polska	5 503	22 112	1,19
28.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	467 720	Bermudy	5 186	7 008	0,38
29.	CEZ PW - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	55 631	Republika Czeska	3 747	3 567	0,19
30.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 353	Polska	984	3 440	0,19
31.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 914	Polska	6 852	15 339	0,83
32.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 934 887	Polska	4 523	6 772	0,36
33.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 139	Polska	1 491	1 932	0,10
34.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	872 314	Polska	17 937	21 520	1,16
35.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 446	Polska	800	1 022	0,05
36.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	275 630	Polska	10 649	12 924	0,70
37.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 821	Polska	2 623	14 136	0,76
38.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	408 469	Polska	2 539	2 557	0,14
39.	EGS PW - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 703	Polska	521	529	0,03
40.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 902	Polska	3 035	3 362	0,18
41.	ELT PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 620	Polska	742	531	0,03
42.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 431	Polska	2 925	6 157	0,33
43.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 939 003	Polska	33 384	39 265	2,11
44.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 170 239	Polska	8 794	12 252	0,66

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	ERB PW - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 139	Polska	1 359	1 475	0,08
46.	EUC PW - PLERPC000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 178	Polska	767	1 111	0,06
47.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	224 751	Polska	7 244	6 967	0,37
48.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 408 089	Polska	5 995	14 087	0,76
49.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	307 362	Holandia	4 299	6 883	0,37
50.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 852	Polska	1 219	1 898	0,10
51.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 734	Polska	427	3 107	0,17
52.	GARAN TI - TRAGARAN9IN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	319 059	Turcja	3 357	3 291	0,18
53.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 650 650	Polska	7 377	5 147	0,28
54.	GPR PW - NL0012235980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	633 000	Holandia	3 608	3 051	0,16
55.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 904	Polska	11 524	13 177	0,71
56.	GRI PW - PLGNRS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 144	Polska	432	409	0,02
57.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	837 391	Polska	5 222	8 123	0,44
58.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 820 025	Polska	2 309	2 421	0,13
59.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 620	Polska	1 232	974	0,05
60.	IDA PW - PLIDAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 900	Polska	3 910	3 910	0,21
61.	IIA AV - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	231 657	Austria	1 967	1 959	0,11
62.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	212 815	Polska	19 783	38 807	2,09
63.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 847 362	Polska	5 019	8 110	0,44
64.	ISCTR TI - TRAISCTR9IN2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	448 662	Turcja	3 358	3 521	0,19
65.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	101 327	Portugalia	6 376	7 319	0,39
66.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	357 185	Polska	7 470	26 421	1,42
67.	KAN PW - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	524 123	Polska	1 134	1 038	0,06
68.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	230 210	Luksemburg	7 343	14 929	0,80
69.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	774 339	Polska	29 103	85 681	4,61
70.	KGN PW - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 854	Polska	2 993	3 934	0,21
71.	KPX PW - PLKOPX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	749 584	Polska	3 056	3 013	0,16
72.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	9 780	Słowenia	2 562	2 273	0,12
73.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 213	Polska	3 448	14 542	0,78
74.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 358	Polska	1 793	2 603	0,14
75.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 562	Polska	5 037	5 881	0,32
76.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 414	Polska	7 362	28 020	1,51
77.	LBW PW - PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 478 459	Polska	1 989	1 833	0,10
78.	LPP PW - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 668	Polska	39 313	47 676	2,56
79.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	522 350	Polska	14 819	26 640	1,43
80.	LTX PW - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 952	Polska	884	1 257	0,07
81.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 192	Polska	2 664	5 026	0,27
82.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 568	Polska	4 589	6 312	0,34
83.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 845	Polska	31 566	39 669	2,13
84.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 277 460	Polska	31 681	39 317	2,11
85.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409 212	Polska	5 771	8 102	0,44
86.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 877	Polska	1 907	1 739	0,09
87.	MVP PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	1 080	1 827	0,10
88.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 339 167	Polska	7 515	5 531	0,30
89.	NVA PW - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 745	Polska	686	942	0,05

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
90.	NWG PW - PLNNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	348 046	Polska	5 720	5 878	0,32
91.	OEX PW - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 704	Polska	1 256	1 995	0,11
92.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 270 690	Polska	12 636	11 649	0,63
93.	ORB PW - PLORBS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 137	Polska	4 795	10 892	0,59
94.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	143 436	Węgry	17 841	17 770	0,96
95.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	183 524	Polska	1 934	1 780	0,10
96.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 206	Polska	7 598	6 451	0,35
97.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	678 675	Polska	63 178	84 699	4,56
98.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	466 401	Turcja	2 362	2 978	0,16
99.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 825 385	Polska	76 430	70 545	3,79
100.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 710 367	Polska	34 452	48 730	2,62
101.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 410	Polska	2 829	1 739	0,09
102.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 335 086	Polska	26 421	149 396	8,04
103.	PKO PW - PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 005 320	Polska	123 343	172 483	9,28
104.	PKP PW - PLPKPCR000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 133	Polska	17 531	18 521	1,00
105.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 573	Polska	419	401	0,02
106.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 017	Polska	495	306	0,02
107.	PZU PW - PLPZU00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 046 869	Polska	95 983	135 860	7,31
108.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 089	Polska	1 343	1 580	0,08
109.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	969 441	Polska	6 901	7 775	0,42
110.	RWL PW - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	343 634	Polska	3 232	4 192	0,23
111.	SEL PW - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 698	Polska	2 065	1 590	0,09
112.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 375	Polska	890	2 000	0,11
113.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 387	Polska	968	953	0,05
114.	SNS PW - PLDWVTO0019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 192 372	Polska	20 619	20 333	1,09
115.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	393 541	Wielka Brytania	3 600	3 220	0,17
116.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 562	Polska	8 954	16 220	0,87
117.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	915 327	Polska	3 219	3 780	0,20
118.	TABAK CP - CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 176	Republika Czeska	2 438	2 859	0,15
119.	THYAO TI - TRATHYAO91M	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 094 011	Turcja	7 074	9 278	0,50
120.	TIM PW - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159 994	Polska	950	1 614	0,09
121.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 858	Polska	1 537	1 777	0,10
122.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 135 985	Polska	26 341	32 707	1,76
123.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	359 531	Polska	4 136	5 436	0,29
124.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 049	Polska	2 073	2 121	0,11
125.	UNI PW - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 327	Polska	1 042	1 735	0,09
126.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 358 290	Turcja	9 106	9 258	0,50
127.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 199 010	Polska	4 100	4 077	0,22
128.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	358 715	Polska	6 191	5 919	0,32
129.	WWL PW - PLWA WEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 638	Polska	4 630	5 473	0,29
130.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	525 466	Austria	2 156	2 887	0,16
131.	ZAP PW - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 019	Polska	1 768	3 335	0,18
132.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	523 262	Polska	6 015	8 320	0,45
133.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	144 616	Polska	1 476	1 461	0,08
						1 242 839	1 795 883	96,61

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 30.06.2017	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe										
	KRSU7 (FW20U1720)							0	-302	-0,02
1.	PLOGF0011668	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	444	0	-302	-0,02
<i>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										
							444	0	-302	-0,02

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.	LC Corp B.V.	6 330	0,34
2.	Grupa Azoty S.A.	15 306	0,82

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, 30 sierpnia 2017 r.



3. BILANS

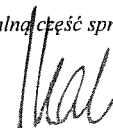
sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 858 960	1 727 965
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 502	37 338
2. Należności	19 575	1 150
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 795 883	1 689 477
<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	16 626	16 897
III. Aktywa netto (I-II)	1 842 334	1 711 068
IV. Kapitał funduszu	604 619	736 535
1. Kapitał wpłacony	5 858 129	5 769 074
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-5 253 510	-5 032 539
V. Dochody zatrzymane	684 670	568 645
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	486 313	477 938
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	198 357	90 707
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	553 045	405 888
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 842 334	1 711 068
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	4 380 519,410640	4 709 579,047539
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	420,57	363,32

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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



4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	16 697	51 136	25 256
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 497	49 920	23 969
2. Przychody odsetkowe	200	372	195
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	461	709
5. Pozostałe	-	383	383
II. Koszty funduszu	8 322	10 519	4 966
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 262	9 796	4 008
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	50	-	-
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	648	-	-
13. Pozostałe	362	723	958
- podatki	358	720	956
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 322	10 519	4 966
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 375	40 617	20 290
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	254 807	140 717	-95 936
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	107 650	-62 169	-71 954
z tytułu różnic kursowych	-894	329	-1 219
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	147 157	202 886	-23 982
z tytułu różnic kursowych	-1 390	1 025	1 898
VII. Wynik z operacji (V±VI)	263 182	181 334	-75 646
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	60,08	38,50	-15,03

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 711 068	1 644 119
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	263 182	181 334
a) przychody z lokat netto,	8 375	40 617
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	107 650	-62 169
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	147 157	202 886
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	263 182	181 334
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:	-131 916	-114 385
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	89 055	237 941
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	220 971	352 326
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	131 266	66 949
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 842 334	1 711 068
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 832 547	1 628 385

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-329 059,636899	-334 726,947480
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	217 286,753560	729 968,157488
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	546 346,390459	1 064 695,104968
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-329 059,636899	-334 726,947480
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 380 519,410640	4 709 579,047539
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 081 754,569044	21 864 467,815484
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 701 235,158404	17 154 888,767945
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 380 519,410640	4 709 579,047539

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	363,32	325,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	420,57	363,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	31,83%	11,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	364,20	297,32
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	431,92	363,32
w dniu	2017-05-09	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	420,57	363,32
w dniu	2017-06-30	2016-12-30

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	0,92%	0,65%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,60%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,00%
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, 30 sierpnia 2017 r.

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn.zm.)("ustawa o rachunkowości")

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
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 zero, 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. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Funduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.
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 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat 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 nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 9) w przypadku 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 powiązanymi 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)

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	11 530	962
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	4
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	8 045	184
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	19 575	1 150

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	11 026	7 968
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	302	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 046	7 781
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	1 252	1 148
- wynagrodzenie TFI	1 213	1 148
	16 626	16 897

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	37 451	37 451	36 256	36 256
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	1 505	1 505	593	593
ING Bank Śląski / CZK	766	123	161	26
ING Bank Śląski / EUR	18	76	24	107
ING Bank Śląski / GBP	22	105	8	41
ING Bank Śląski / HUF	290 290	3 973	102	1
ING Bank Śląski / RON	8	8	320	312
ING Bank Śląski / TRY	57	60	-	-
ING Bank Śląski / USD	54	201	0,4	2
	43 502		37 338	

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

	waluta	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	33 019	33 019	30 571	30 571
pieniężnych:	CZK	1 036	165	6 409	1 034
	EUR	376	1 607	230	1 002
	HUF	50 629	698	149 426	2 071
	RON	295	277	945	918
	TRY	1 053	1 142	1 271	1 662
	GBP	65	323	1	8
	USD	20	77	24	93
			<u>37 308</u>		<u>37 359</u>

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 30.06.2017 r. oraz 31.12.2016 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Na dzień 30.06.2017 r. oraz 31.12.2016 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2017	31.12.2016
o/n	2,24%	2,10%
depozyt zabezpieczający	0,08%	0,03%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,24%	0,03%
zagraniczne składniki lokat	4,61%	4,73%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 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	20.309 tys. zł (444 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	2017-09-15
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-09-15

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

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

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:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
766 CZK	123 PLN	161 CZK	26 PLN
18 EUR	76 PLN	24 EUR	107 PLN
22 GBP	105 PLN	8 GBP	41 PLN
290 290 HUF	3 973 PLN	102 HUF	1 PLN
8 RON	8 PLN	320 RON	312 PLN
57 TRY	60 PLN	- TRY	- PLN
54 USD	201 PLN	0,4 USD	2 PLN

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

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
123 957 CZK	19 969 PLN	100 645 CZK	16 476 PLN
2 195 EUR	9 278 PLN	8 117 EUR	35 909 PLN
- GBP	- PLN	186 GBP	956 PLN
1 298 096 HUF	17 770 PLN	955 210 HUF	13 587 PLN
5 248 RON	4 864 PLN	13 648 RON	13 306 PLN
32 038 TRY	33 752 PLN	1 296 TRY	1 538 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
132 321 HUF	1 811 PLN	- HUF	- PLN
6 208 TRY	6 540 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 193 CZK	192 PLN	- CZK	- PLN
6 EUR	26 PLN	42 EUR	184 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	577	270
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	926	744
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	745	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	26	293	45
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	45	364
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	257	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	16	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	223	161
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	439	1 109
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	45	318

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-36	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-32	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-90	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-76	-	-66
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-686	-2 212	-2 212
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-100	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-726	-	-54
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-16	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-49	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-71	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-428	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-894</i>	<i>329</i>	<i>-1 219</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 390</i>	<i>1 025</i>	<i>1 898</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1611

TRY (lira turecka) - 1,0535

EUR (euro) - 4,2265

RON (lej rumuński) - 0,9269

HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689

USD (dolar amerykański) - 3,7062

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2016</i>
Grupy lokat	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
akcje	106 191	-61 043	-69 488
instrumenty pochodne	1 459	-1 126	-2 466
Razem	107 650	-62 169	-71 954

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

	<i>01.01.2017</i>	<i>01.01.2016</i>	<i>01.01.2016</i>
Grupy lokat	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
akcje	147 157	202 886	-28 754
prawa do akcji	-	-	4 772
Razem	147 157	202 886	-23 982

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące max. 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku - do 31.08.2016 r. w wysokości 0,5% i od 1.09.2016 r. w wysokości 0,8%. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 842 334	1 711 068	1 644 119	1 848 361
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	420,57	363,32	325,94	345,73

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



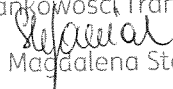
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

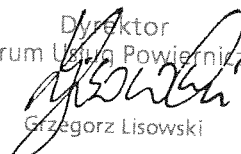
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów
Departament Produktów i Usług
Bankowości Transakcyjnej


Magdalena Stefaniak

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych


Grzegorz Lisowski

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12
00-342 Warszawa

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

www.nntfi.pl
biuro@nntfi.pl



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

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

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

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu

Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jedlecki

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

Robert Bohynik

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

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