NN (L) SENIOR LOANS – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Zgromadzenia Inwestorów NN (L) Senior Loans Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego NN (L) Senior Loans Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 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 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, oraz rachunek przepływów pieniężnych 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) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych 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* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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 i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej NN (L) Senior Loans Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

NN investment partners

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu NN (L) Senior Loans – funduszu inwestycyjnego zamkniętego. W pierwszej połowie 2016 roku fundusz osiągnął zysk na poziomie 3,08%.

W pierwszym kwartale tego roku nastąpiła wyraźna zmiana nastawienia globalnych inwestorów do ryzykownych obligacji. Do połowy lutego ceny obligacji firm i obligacji rynków wschodzących spadały, kontynuując złą passę trwającą przynajmniej od połowy 2014 roku. Inwestorzy cały czas byli pod wpływem obaw o kondycję spółek wydobywczych i energetycznych. Przy niskiej cenie ropy, poniżej poziomu 40 dolarów za baryłkę, wiele firm z tej branży było zagrożonych bankructwem. W pewnym momencie zaczęły pojawiać się głosy o możliwej recesji gospodarki USA spowodowanej bankructwami firm energetycznych lub kryzysem ekonomicznym w Chinach. Ponieważ w kolejnych miesiącach te obawy się nie sprawdziły – dane makroekonomiczne z USA były dobre – światowe indeksy akcji zaczęły rosnąć, a wraz z nimi ceny ryzykownych obligacji. Te wzrosty utrzymały się do końca półrocza, z niewielkim przystankiem po ogłoszeniu wyników referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Pomimo, że „Brexit" zwiększa ryzyko polityczne i gospodarcze na świecie, ceny ryzykownych obligacji już po paru dniach od wyniku referendum wróciły do wzrostów. Powodem tego był spadek rentowności obligacji skarbowych, który obniżył ich potencjał zysku. W efekcie, inwestorzy z większą atencją przyjrzeli się relatywnie wysokim kuponom bardziej ryzykownych obligacji i przesuwali w tę stronę część swoich pieniędzy. Ceny obligacji firm i obligacji rynków wschodzących wzrosły.

Wydarzenia na globalnych rynkach obligacji wpłynęły na rynek amerykańskich pożyczek bankowych, w które inwestuje fundusz NN (L) Senior Loans – FIZ. Ten rynek zachowywał się relatywnie stabilnie w stosunku do innych instrumentów opartych o dług firm. Po części wynika to z jego charakteru. Pożyczki bankowe są zabezpieczone aktywami firm, co ogranicza ryzyko strat w przypadku bankructwa pożyczkobiorcy. Po części, na dobry wynik funduszu wpłynęły też czynniki bieżące. Fundusz inwestuje prawie wyłącznie w firmy amerykańskie, które gros swojego biznesu prowadzą w USA. Gospodarka amerykańska jest jedną z najbardziej elastycznych na świecie, w związku z czym szybko wróciła na ścieżkę ożywienia gospodarczego po kryzysie finansowym z lat 2007 – 2009. Dzięki temu amerykańskie firmy mogły szybko ochłonąć po recesji, a ich zyski wróciły do rekordowych poziomów sprzed kryzysu. Dlatego poza wspomnianą branżą wydobywczą i energetyczną, firmy z innych sektorów amerykańskiej gospodarki są w relatywnie dobrej kondycji finansowej.

Stosunkowo dobry stan amerykańskiej gospodarki przekłada się na fundamenty rynku pożyczek bankowych. W okresie od lipca 2014 roku do czerwca 2015 roku zbankrutowało zaledwie 2,22% emitentów, tak więc poniżej wieloletniej średniej bankructw w okresach 12-miesięcznych, która kształtuje się na poziomie 3,2%. Z kolei średnia marża na rynku pożyczek na koniec czerwca wyniosła 5,89% (powyżej amerykańskiego USD LIBOR). To wprawdzie mniej niż 7,14% marży na początku roku, ale nadal znacznie więcej, niż oprocentowanie amerykańskich obligacji skarbowych. Naszym zdaniem, stąd bierze się duże zainteresowanie tym rynkiem przez inwestorów, który spowodował wzrost cen pożyczek. Średnia cena pożyczek wzrosła z poziomu 91,26 na koniec grudnia 2015 roku do poziomu 93,29 na początku lipca 2016 roku.

Wspomniany w poprzednim akapicie wzrost rynkowych cen pożyczek bankowych na przestrzeni 6 miesięcy o około 2,2% wyraźnie przyczynił się do wzrostu wartości certyfikatu funduszu NN (L) Senior Loans – FIZ o wspomniane 3,08%. W rezultacie fundusz w pierwszym półroczu 2016 roku osiągnął jeden z najlepszych wyników wśród funduszy dłużnych dostępnych na polskim rynku finansowym.

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

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Małgorzata Barska	Leszek Jedlecki	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	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

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

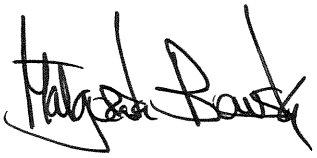
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN (L) Senior Loans - funduszu inwestycyjnego zamkniętego, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 127.039 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 128.144 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3.681 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 17.366 tys. złotych;
6) rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 305 tys. złotych;
7) noty objaśniające;
8) informacja dodatkowa.



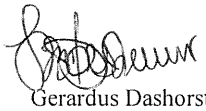
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



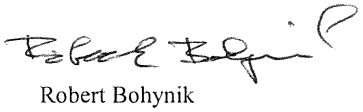
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty

(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty)

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN (L) SENIOR LOANS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
(działającego do dnia 20 lipca 2015 r. pod nazwą ING (L) SENIOR LOANS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)

Nazwa funduszu:	**NN (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN (L) Senior Loans -fiz
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym tj. emituje wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz działa zgodnie z Ustawą z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.zm.) i Statutem
Data utworzenia:	Fundusz otworzył księgi w dniu 9 maja 2014 roku
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	28 kwietnia 2014 roku pod numerem RFi 967

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Flex Senior Loans wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) Flex otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Celem subfunduszu NN (L) Flex – Senior Loans jest zapewnienie wysokiego poziomu dochodu miesięcznego skorygowanego ryzykiem. Subfundusz inwestuje w pożyczki uprzywilejowane z oprocentowaniem zmiennym, wyższą rentownością (Pożyczki Uprzywilejowane) i inne uprzywilejowane instrumenty dłużne z oprocentowaniem zmiennym (razem z Pożyczkami Uprzywilejowanymi zwane „Instrumentami Uprzywilejowanymi") emitowane przez spółki ze Stanów Zjednoczonych i spoza Stanów Zjednoczonych i przez inne podmioty gospodarcze. Instrumenty Uprzywilejowane obejmują zabezpieczone i niezabezpieczone Pożyczki Uprzywilejowane, zabezpieczone i niezabezpieczone kwity o zmiennym oprocentowaniu, zabezpieczone i niezabezpieczone obligacje o zmiennym oprocentowaniu oraz inne uprzywilejowane dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu, jak również określone instrumenty pochodne, takie jak swapy ryzyka kredytowego, swapy całkowitego zwrotu, umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu i umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu oraz kredytowe skrypty dłużne (credit linked notes), których bazowe zobowiązanie referencyjne to zawsze jedno z wymienionych powyżej uprzywilejowanych zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu, uprzywilejowane transze papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu zabezpieczone hipoteką i innymi aktywami, papiery strukturyzowane i inne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu.
Instrumenty Uprzywilejowane, w które Subfundusz inwestuje, charakteryzują się zwykle ratingiem poniżej jakości kredytowej klasy inwestycyjnej lub – jeżeli nie mają w ogóle ratingu – charakteryzowałyby się równoważną jakością kredytową. Wszystkie Instrumenty Uprzywilejowane, w które Subfundusz inwestuje, mają zmienne oprocentowanie.

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

1. tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Flex Senior Loans wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) Flex otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 80% do 100% wartości aktywów,
2. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Fundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo) (do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez NN (L) Senior Loans - fiz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie oraz w przypadku, gdy Zgromadzenie Inwestorów podejmie decyzję o likwidacji Funduszu. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym jego wartość aktywów netto w okresie 1 roku po dniu rejestracji Funduszu nie osiągnie wartości 20.000.000 złotych lub po tym okresie spadnie poniżej 20.000.000 złotych i wartość ta będzie utrzymywała się przez kolejne 3 miesiące.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie serii i emisji certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są imiennymi papierami wartościowymi, nie mającymi formy dokumentu, a prawa z nich wynikające powstają z chwilą dokonania wpisu w ewidencji uczestników Funduszu i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz certyfikatu inwestycyjnego. W ramach każdej z emisji oferowane było nie mniej niż 1.000 i nie więcej niż 250.000 certyfikatów.

W ramach pierwszej emisji certyfikatów oferowane były certyfikaty serii A. W ramach kolejnych emisji certyfikatów oferowane były certyfikaty kolejnych serii oznaczanych jako kolejne litery alfabetu.

Fundusz może zaprzestać dokonywania kolejnych emisji certyfikatów, w przypadku gdy wartość aktywów netto Funduszu przekroczy kwotę 1.000.000.000 złotych.

Wykup certyfikatów dokonywany jest przez Fundusz każdego 1-go i 16-ego dnia miesiąca kalendarzowego, a w przypadku gdy dni te nie przypadają na dzień wyceny, Fundusz dokonuje wykupu w kolejnym dniu wyceny następującym po tym dniu.

Fundusz wyemitował 13 serii certyfikatów inwestycyjnych:

okres przyjmowania zapisów	seria	ilość	cena emisyjna		data przydziału
24.03 - 11.04.2014	A	36 158	1 000,00		2014-04-17
16.05 - 30.05-2014	B	25 786	1 005,13	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-06-03	2014-06-04
17.06 - 02.07.2014	C	42 018	1 010,36	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-07-03	2014-07-07
21.07 - 04.08.2014	D	24 800	1 010,87	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-08-06	2014-08-07
18.08 - 02.09.2014	E	2 474	1 014,84	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-09-03	2014-09-04
22.09 - 01.10.2014	F	6 544	1 011,27	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-10-03	2014-10-06
21.10 - 03.11.2014	G	-	-	emisja nie doszła do skutku	-
17.11 - 02.12.2015	H	-	-	emisja nie doszła do skutku	-
05.01 - 19.01.2015	I	1 225	1 018,93	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-01-21	2015-01-22
02.02 - 16.02.2015	J	5 776	1 029,06	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-02-17	2015-02-18
14.09 - 28.09.2015	K	11 032	1 038,12	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-09-29	2015-09-30
12.10 - 26.10.2015	L	20 562	1 036,04	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-10-27	2015-10-28
09.11 - 23.11.2015	Ł	1 650	1 030,40	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-11-24	2015-11-25
11.01 - 25.01.2016	M	-	-	emisja nie doszła do skutku	-
07.03 - 21.03.2016	N	4 821	1 036,93	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-03-22	2016-03-23
09.05 - 23.05.2016	O	4 827	1 055,69	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-05-24	2016-05-25

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*30.06.2016* wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	*31.12.2015* wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	118 696	127 039	99,01	139 990	144 129	98,90
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***118 696***	***127 039***	***99,01***	***139 990***	***144 129***	***98,9***

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	NN (L) FLEX - LU1011254163	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) FLEX Senior Loans (PLN) Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	5 885,190	118 696	127 039	99,01
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***118 696***	***127 039***	***99,01***

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
Nie dotyczy.

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

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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

		30.06.2016	*31.12.2015*
I.	Aktywa	**128 306**	**145 727**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 142	1 447
2.	Należności	125	151
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	127 039	144 129
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**162**	**217**
III.	Aktywa netto (I-II)	**128 144**	**145 510**
IV.	Kapitał funduszu	**122 243**	**143 290**
1.	Kapitał wpłacony	190 471	180 376
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-68 228	-37 086
V.	Dochody zatrzymane	**-2 442**	**-1 919**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 845	-2 143
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	403	224
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**8 343**	**4 139**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**128 144**	**145 510**
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych (w szt.) w podziale na serie:	121 306	141 984
	seria A	22 049	26 158
	seria B	14 642	21 600
	seria C	22 215	32 575
	seria D	13 634	18 330
	seria E	1 007	1 007
	seria F	3 849	4 186
	seria I	195	1 225
	seria J	4 710	5 681
	seria K	8 318	9 010
	seria L	19 389	20 562
	seria Ł	1 650	1 650
	seria N	4 821	-
	seria O	4 827	-
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	**1 056,37**	**1 024,83**

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

		01.01.2016 30.06.2016	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
I.	Przychody z lokat	**270**	**588**	**281**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	11	25	5
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	259	563	276
II.	Koszty funduszu	**972**	**2 103**	**1 024**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	972	2 102	1 024
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	-	-	-
13.	Pozostałe	-	1	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**972**	**2 103**	**1 024**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-702**	**-1 515**	**-743**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 383**	**2 478**	**4 126**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	179	220	96
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 204	2 258	4 030
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**3 681**	**963**	**3 383**
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	**30,34**	**6,78**	**25,65**

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonych w złotych)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**145 510**	**135 509**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**3 681**	**963**
a) przychody z lokat netto,	-702	-1 515
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	179	220
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 204	2 258
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**3 681**	**963**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-21 047**	**9 038**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych CI)	10 095	41 648
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych CI)	31 142	32 610
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-17 366**	**10 001**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**128 144**	**145 510**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**130 330**	**140 136**

II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-20 678**	**8 631**
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	9 648	40 245
- seria A	*0*	*0*
- seria B	*0*	*0*
- seria C	*0*	*0*
- seria D	*0*	*0*
- seria E	*0*	*0*
- seria F	*0*	*0*
- seria I	*0*	*1 225*
- seria J	*0*	*5 776*
- seria K	*0*	*11 032*
- seria L	*0*	*20 562*
- seria Ł	*0*	*1 650*
- seria N	*4 821*	*0*
- seria O	*4 827*	*0*
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	30 326	31 614
- seria A	*4 109*	*8 949*
- seria B	*6 958*	*3 104*
- seria C	*10 360*	*7 718*
- seria D	*4 696*	*5 901*
- seria E	*0*	*1 467*
- seria F	*337*	*2 358*
- seria I	*1 030*	*0*
- seria J	*971*	*95*
- seria K	*692*	*2 022*
- seria L	*1 173*	*0*
- seria Ł	*0*	*0*
- seria N	*0*	*0*
- seria O	*0*	*0*
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-20 678	8 631
- seria A	*-4 109*	*-8 949*
- seria B	*-6 958*	*-3 104*
- seria C	*-10 360*	*-7 718*
- seria D	*-4 696*	*-5 901*
- seria E	*0*	*-1 467*
- seria F	*-337*	*-2 358*
- seria I	*-1 030*	*1 225*
- seria J	*-971*	*5 681*
- seria K	*-692*	*9 010*
- seria L	*-1 173*	*20 562*
- seria Ł	*0*	*1 650*
- seria N	*4 821*	*0*
- seria O	*4 827*	*0*

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**121 306**	**141 984**
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	187 673	178 025
- seria A	*36 158*	*36 158*
- seria B	*25 786*	*25 786*
- seria C	*42 018*	*42 018*
- seria D	*24 800*	*24 800*
- seria E	*2 474*	*2 474*
- seria F	*6 544*	*6 544*
- seria I	*1 225*	*1 225*
- seria J	*5 776*	*5 776*
- seria K	*11 032*	*11 032*
- seria L	*20 562*	*20 562*
- seria Ł	*1 650*	*1 650*
- seria N	*4 821*	*0*
- seria O	*4 827*	*0*
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	66 367	36 041
- seria A	*14 109*	*10 000*
- seria B	*11 144*	*4 186*
- seria C	*19 803*	*9 443*
- seria D	*11 166*	*6 470*
- seria E	*1 467*	*1 467*
- seria F	*2 695*	*2 358*
- seria I	*1 030*	*0*
- seria J	*1 066*	*95*
- seria K	*2 714*	*2 022*
- seria L	*1 173*	*0*
- seria Ł	*0*	*0*
- seria N	*0*	*0*
- seria O	*0*	*0*
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	121 306	141 984
- seria A	*22 049*	*26 158*
- seria B	*14 642*	*21 600*
- seria C	*22 215*	*32 575*
- seria D	*13 634*	*18 330*
- seria E	*1 007*	*1 007*
- seria F	*3 849*	*4 186*
- seria I	*195*	*1 225*
- seria J	*4 710*	*5 681*
- seria K	*8 318*	*9 010*
- seria L	*19 389*	*20 562*
- seria Ł	*1 650*	*1 650*
- seria N	*4 821*	*0*
- seria O	*4 827*	*0*

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 024,83	1 016,17
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 056,37	1 024,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym *)	6,19%	0,85%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 009,27	1 015,00
w dniu	2016-02-16	2015-01-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 062,64	1 047,33
w dniu	2016-05-31	2015-07-21
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 056,37	1 024,43
w dniu	2016-06-30	2015-12-30

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,50%**	**1,50%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) w skali roku*

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)

	01.01.2016 30.06.2016	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	**20 764**	**-7 930**	**1 593**
I. WPŁYWY	**32 263**	**31 317**	**8 471**
1) Z tytułu posiadanych lokat	284	552	276
- premia inwestycyjna	*284*	*552*	*276*
2) Z tytułu zbycia składników lokat	31 967	30 740	8 190
siedzibę za granicą	*31 967*	*30 740*	*8 190*
3) Pozostałe	12	25	5
- odsetki od lokat bankowych o/n	*12*	*25*	*5*
II. WYDATKI	**11 499**	**39 247**	**6 878**
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	10 495	37 150	5 850
siedzibę za granicą	*10 495*	*37 150*	*5 850*
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 004	2 096	1 028
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	0
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7) Z tytułu opłat zazezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12) Pozostałe	0	1	0
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	**-21 069**	**9 064**	**-1 538**
I. WPŁYWY	**10 095**	**41 648**	**7 192**
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	10 095	41 648	7 192
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5) Odsetki	0	0	0
6) Pozostałe	0	0	0
II. WYDATKI	**31 164**	**32 584**	**8 730**
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	31 164	32 584	8 730
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
5) Odsetki	0	0	0
6) Pozostałe	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	**0**	**0**	**0**
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	**-305**	**1 134**	**55**
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	**1 447**	**313**	**313**
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/-D)	**1 142**	**1 447**	**368**

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Rachunek przepływów pieniężnych 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)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 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 certyfikat inwestycyjny. 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 do sprawozdania finansowego Funduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (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.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
8. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
9. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
10. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
11. 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.
12. 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.
13. 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.
14. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
15. 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.
16. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu.
17. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną. Opłata ta stanowi zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
19. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Ewidencji zgodnie z pkt 18 w danym dniu wyceny.
20. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem certyfikatów wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
21. Wykup certyfikatów dokonywany jest każdego 1-go i 16-ego dnia miesiąca, o ile taki dzień jest dniem wyceny Funduszu, a jeżeli nie jest dniem wyceny, to w kolejnym dniu wyceny następującym po tych dniach.

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 z wyjątkiem, gdy taki dzień przypada na dzień, w którym rynki w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej są zamknięte.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

II. Wycena zagranicznych praw majątkowych

1. Tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Flex – Senior Loans wyodrębnionego w ramach NN (L) Flex Open-ended Investment Company (SICAV) instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą nie są notowane na aktywnym rynku.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.

III. Wycena pozostałych składników lokat

1. Wartością godziwą depozytów jest ich wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
2. W przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość godziwą wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie dotyczy.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2016*	*31.12.2015*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	125	151
	125	***151***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2016*	*31.12.2015*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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:	162	217
- wobec Urzędu Skarbowego	*3*	*27*
- wynagrodzenie TFI	*158*	*190*
	162	***217***

NOTA 4

SRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016 w PLN	Wartość na 31.12.2015 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 142	1 447

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

	Waluta	Średnia wartość
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 954

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 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Fundusz nie posiadał składników lokat 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.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Fundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień 30.06.2016 r. i 31.12.2015 r. Fundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2016	31.12.2015
0,89%	0,99%

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. W Funduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że Fundusz NN (L) FLEX Senior Loans stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	179	220	96
Razem	***179***	***220***	***96***

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

Grupy lokat	*01.01.2016 30.06.2016*	*01.01.2015 31.12.2015*	*01.01.2015 30.06.2015*
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 204	2 258	4 030
Razem	***4 204***	***2 258***	***4 030***

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 certyfikatów inwestycyjnych.

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 z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Funduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5 % wartości aktywów netto.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
W okresie sprawozdawczym dokonano korekty wyceny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Data wyceny	Prawidłowa	Błędna
16-03-2016	**1 033,03**	**1 027,94**

W dniu 18.03.2016 Towarzystwo zostało poinformowane przez BROWN BROTHERS HARRIMAN (Luxembourg) S.C.A. o korekcie wyceny funduszu NN (L) Flex Senior Loans na dzień 16.03.2016 r.
Straty uczestników wynikające ze zrealizowanych wykupów certyfikatów inwestycyjnych w dniu wykupu 16.03.2016 r. w oparciu o błędną wycenę, zostały zrekomensowane poprzez wypłatę różnicy pomiędzy wartością, po jakiej zrealizowano żądania odkupienia certyfikatów inwestycyjnych a ich wartością przeliczoną po cenie prawidłowej.

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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
NN (L) FLEX Senior Loans (PLN) Hdg »IC (SICAV)	0,69

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) Flex Open-ended Investment Company with Variable Capital (SICAV) ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,69% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.
Fundusz zawarł z NN Investment Partners Luxembourg S.A. umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

7) **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.

8) **Pozostałe informacje.**
Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 30.08.2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN (L) Senior Loans FIZ 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 2016 r. do 30 czerwca 2016r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału
Rozwoju Produktów Powierniczych
Departamentu Produktów
i Usług Bankowości Transakcyjnej
Janusz Łaski

Dyrektor
Centrum [illegible] Powierniczych
Grzegorz Lisowski