



NN (L) Senior Loans
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

Dla 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 2017 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 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.

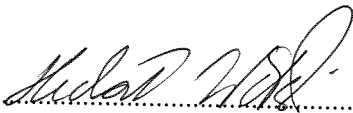
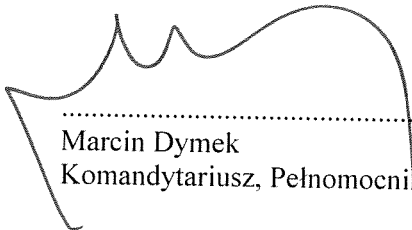
Zakres przeglądu

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 (L) Senior Loans Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności i 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 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

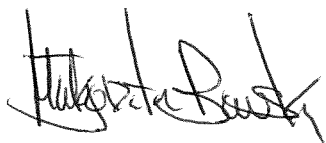
NN (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty

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

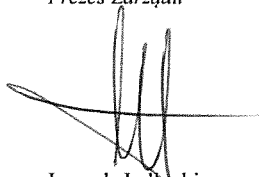
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 (L) Senior Loans - funduszu inwestycyjnego zamkniętego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 171.191 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 175.336 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 1.211 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 30.321 tys. złotych;
- 6) rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.561 tys. złotych;
- 7) noty objaśniające;
- 8) informacja dodatkowa.



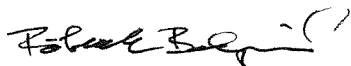
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



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 (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NN (L) SENIOR LOANS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

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 utworzył 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)
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 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 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 30.06.2017 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 Audyty 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 21 serii certyfikatów inwestycyjnych:

okres przyjmowania zapisów	seria	ilość*)	cena emisyjna**)		data przydziału
24.03 - 11.04.2014	A	3 615 800	10,00		2014-04-17
16.05 - 30.05.2014	B	2 578 600	10,05	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-06-03	2014-06-04
17.06 - 02.07.2014	C	4 201 800	10,10	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-07-03	2014-07-07
21.07 - 04.08.2014	D	2 480 000	10,11	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-08-06	2014-08-07
18.08 - 02.09.2014	E	247 400	10,15	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2014-09-03	2014-09-04
22.09 - 01.10.2014	F	654 400	10,11	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	122 500	10,19	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-01-21	2015-01-22
02.02 - 16.02.2015	J	577 600	10,29	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-02-17	2015-02-18
14.09 - 28.09.2015	K	1 103 200	10,38	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-09-29	2015-09-30
12.10 - 26.10.2015	L	2 056 200	10,36	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2015-10-27	2015-10-28
09.11 - 23.11.2015	Ł	165 000	10,30	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	482 100	10,37	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-03-22	2016-03-23
09.05 - 23.05.2016	O	482 700	10,56	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-05-24	2016-05-25
13.09 - 26.09.2016	P	789 700	10,78	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-09-27	2016-09-28
10.10 - 24.10.2016	R	313 400	10,85	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-10-25	2016-10-25
07.11 - 21.11.2016	S	521 300	10,85	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-11-22	2016-11-22
05.12 - 12.12.2016	T	465 600	10,92	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2016-12-13	2016-12-13
09.01 - 23.01.2017	U	1 105 700	11,04	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2017-01-24	2017-01-25
13.03 - 27.03.2017	W	981 213	11,02	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2017-03-28	2017-03-29
15.05 - 29.05.2017	X	430 581	11,07	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2017-05-30	2017-05-31
07.06 - 28.06.2017	Y	376 278	11,05	cena w oparciu o wartość CI z dnia 2017-06-29	2017-06-30

*) w przypadku serii od A do U liczba wyemitowanych certyfikatów uwzględnia podział 1:100 dokonany w dniu 23.02.2017 r.

**) w przypadku serii od A do U rzeczywista cena emisyjna została podzielona przez 100

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	155 537	171 191	97,51	130 852	144 445	99,46
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	155 537	171 191	97,51	130 852	144 445	99,46

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	NN (L) FLEX - LU1011254163	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) FLEX Senior Loans (PLN) Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	7 499,020	155 537	171 191	97,51
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							155 537	171 191	97,51

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 2017 r.



2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016 *)
I. Aktywa	175 565	145 226
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 204	643
2. Należności	170	138
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	171 191	144 445
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	229	211
III. Aktywa netto (I-II)	175 336	145 015
IV. Kapitał funduszu	163 332	134 222
1. Kapitał wpłacony	245 072	213 128
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-81 740	-78 906
V. Dochody zatrzymane	-3 650	-2 800
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 416	-3 558
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	766	758
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 654	13 593
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	175 336	145 015
Liczba certyfikatów inwestycyjnych (w szt.) w podziale na serie:	15 864 319	132 280
seria A	2 045 200	20 606
seria B	1 286 300	12 863
seria C	2 214 400	22 144
seria D	1 274 900	13 241
seria E	100 700	1 007
seria F	350 200	3 797
seria I	19 500	195
seria J	58 100	581
seria K	791 700	7 995
seria L	1 819 900	18 598
seria Ł	0	705
seria N	482 100	4 821
seria O	482 700	4 827
seria P	789 700	7 897
seria R	303 500	3 134
seria S	521 300	5 213
seria T	465 600	4 656
seria U	1 088 600	-
seria W	963 060	-
seria X	430 581	-
seria Y	376 278	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	11,05	1 096,27
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) uwzględniający efekt splitu		10,96

*) w dniu 23.02.2017 r. został dokonany podział certyfikatów 1:100 i został on zaprezentowany w danych na dzień 30.06.2017 r. Dane zaprezentowane na dzień 31.12.2016 r. nie zawierają wpływu tego podziału.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	342	555	270
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	19	29	11
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	323	526	259
II. Koszty funduszu	1 200	1 970	972
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 200	1 969	972
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)	1 200	1 970	972
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-858	-1 415	-702
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 069	9 988	4 383
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8	534	179
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 061	9 454	4 204
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	1 211	8 573	3 681
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)*)	0,08	64,81	30,34
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) uwzględniający efekt splitu		0,65	0,30

*) W dniu 23.02.2017 r. został dokonany podział certyfikatów 1:100 i jego wpływ został zaprezentowany w wyniku za I półrocze 2017 roku. Dane porównawcze nie zawierają wpływu tego podziału.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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)

	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	145 015	145 510
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 211	8 573
a) przychody z lokat netto,	-858	-1 415
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8	534
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 061	9 454
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 211	8 573
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	0
a) z przychodów z lokat netto,	-	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29 110	-9 068
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych CI)	31 944	32 752
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych CI)	2 834	41 820
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	30 321	-495
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	175 336	145 015
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	161 254	131 328

dane porównawcze po uwzględnieniu splitu)*

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 31.12.2016
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 636 319	-9 704	-970 400
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	2 893 772	30 548	3 054 800
- seria A	0	0	0
- seria B	0	0	0
- seria C	0	0	0
- seria D	0	0	0
- seria E	0	0	0
- seria F	0	0	0
- seria I	0	0	0
- seria J	0	0	0
- seria K	0	0	0
- seria L	0	0	0
- seria Ł	0	0	0
- seria N	0	4 821	482 100
- seria O	0	4 827	482 700
- seria P	0	7 897	789 700
- seria R	0	3 134	313 400
- seria S	0	5 213	521 300
- seria T	0	4 656	465 600
- seria U	1 105 700	0	0
- seria W	981 213	0	0
- seria X	430 581	0	0
- seria Y	376 278	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	257 453	40 252	4 025 200
- seria A	15 400	5 552	555 200
- seria B	0	8 737	873 700
- seria C	0	10 431	1 043 100
- seria D	49 200	5 089	508 900
- seria E	0	0	0
- seria F	29 500	389	38 900
- seria I	0	1 030	103 000
- seria J	0	5 100	510 000
- seria K	7 800	1 015	101 500
- seria L	39 900	1 964	196 400
- seria Ł	70 500	945	94 500
- seria N	0	0	0
- seria O	0	0	0
- seria P	0	0	0
- seria R	9 900	0	0
- seria S	0	0	0
- seria T	0	0	0
- seria U	17 100	0	0
- seria W	18 153	0	0
- seria X	0	0	0
- seria Y	0	0	0

*) Liczba certyfikatów serii od A do U wyemitowanych przed dniem podziału certyfikatów tj. 23.02.2017 została przeliczona w ten sposób, że jednemu certyfikatowi przed podziałem odpowiada 100 certyfikatów po podziale.

	dane porównawcze po uwzględnieniu splitu*)		
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2016
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	2 636 319	-9 704	-970 400
- seria A	-15 400	-5 552	-555 200
- seria B	0	-8 737	-873 700
- seria C	0	-10 431	-1 043 100
- seria D	-49 200	-5 089	-508 900
- seria E	0	0	0
- seria F	-29 500	-389	-38 900
- seria I	0	-1 030	-103 000
- seria J	0	-5 100	-510 000
- seria K	-7 800	-1 015	-101 500
- seria L	-39 900	-1 964	-196 400
- seria Ł	-70 500	-945	-94 500
- seria N	0	4 821	482 100
- seria O	0	4 827	482 700
- seria P	0	7 897	789 700
- seria R	-9 900	3 134	313 400
- seria S	0	5 213	521 300
- seria T	0	4 656	465 600
- seria U	1 088 600	0	0
- seria W	963 060	0	0
- seria X	430 581	0	0
- seria Y	376 278	0	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	15 864 319	132 280	13 228 000
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	23 751 072	208 573	20 857 300
- seria A	3 615 800	36 158	3 615 800
- seria B	2 578 600	25 786	2 578 600
- seria C	4 201 800	42 018	4 201 800
- seria D	2 480 000	24 800	2 480 000
- seria E	247 400	2 474	247 400
- seria F	654 400	6 544	654 400
- seria I	122 500	1 225	122 500
- seria J	577 600	5 776	577 600
- seria K	1 103 200	11 032	1 103 200
- seria L	2 056 200	20 562	2 056 200
- seria Ł	165 000	1 650	165 000
- seria N	482 100	4 821	482 100
- seria O	482 700	4 827	482 700
- seria P	789 700	7 897	789 700
- seria R	313 400	3 134	313 400
- seria S	521 300	5 213	521 300
- seria T	465 600	4 656	465 600
- seria U	1 105 700	0	0
- seria W	981 213	0	0
- seria X	430 581	0	0
- seria Y	376 278	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 886 753	76 293	7 629 300
- seria A	1 570 600	15 552	1 555 200
- seria B	1 292 300	12 923	1 292 300
- seria C	1 987 400	19 874	1 987 400
- seria D	1 205 100	11 559	1 155 900
- seria E	146 700	1 467	146 700
- seria F	304 200	2 747	274 700
- seria I	103 000	1 030	103 000
- seria J	519 500	5 195	519 500
- seria K	311 500	3 037	303 700
- seria L	236 300	1 964	196 400
- seria Ł	165 000	945	94 500
- seria N	0	0	0
- seria O	0	0	0
- seria P	0	0	0
- seria R	9 900	0	0
- seria S	0	0	0
- seria T	0	0	0
- seria U	17 100	0	0
- seria W	18 153	0	0
- seria X	0	0	0
- seria Y	0	0	0

*) Liczba certyfikatów serii od A do U wyemitowanych przed dniem podziału certyfikatów tj. 23.02.2017 została przeliczona w ten sposób, że jednemu certyfikatowi przed podziałem odpowiada 100 certyfikatów po podziale.

	dane porównawcze po uwzględnieniu splitu*)		
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 31.12.2016
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	15 864 319	132 280	13 228 000
- seria A	2 045 200	20 606	2 060 600
- seria B	1 286 300	12 863	1 286 300
- seria C	2 214 400	22 144	2 214 400
- seria D	1 274 900	13 241	1 324 100
- seria E	100 700	1 007	100 700
- seria F	350 200	3 797	379 700
- seria I	19 500	195	19 500
- seria J	58 100	581	58 100
- seria K	791 700	7 995	799 500
- seria L	1 819 900	18 598	1 859 800
- seria L	0	705	70 500
- seria N	482 100	4 821	482 100
- seria O	482 700	4 827	482 700
- seria P	789 700	7 897	789 700
- seria R	303 500	3 134	313 400
- seria S	521 300	5 213	521 300
- seria T	465 600	4 656	465 600
- seria U	1 088 600	0	0
- seria W	963 060	0	0
- seria X	430 581	0	0
- seria Y	376 278	0	0

	dane porównawcze po uwzględnieniu splitu*)		
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 31.12.2016
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
sprawozdawczego*)	10,96	1 024,83	10,25
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	11,05	1 096,27	10,96
sprawozdawczym**)	1,66%	6,97%	6,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	10,94	1 009,27	10,09
	2017-02-16	2016-02-16	2016-02-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	11,09	1 098,28	10,98
	2017-03-13	2016-12-14	2016-12-14
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ustalonej wyceny w dniu	11,05	1 096,30	10,96
	2017-06-30	2016-12-30	2016-12-30

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 31.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto,	1,50%	1,50%	1,50%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50%	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	-	-	-

*) Liczba certyfikatów serii od A do U wyemitowanych przed dniem podziału certyfikatów tj. 23.02.2017 została przeliczona w ten sposób, że jednemu certyfikatowi przed podziałem odpowiada 100 certyfikatów po podziale.

**) przedstawiona procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym została wyliczona na podstawie hipotetycznej wartości certyfikatów na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r. uzyskanej poprzez podzielenie rzeczywistej wartości certyfikatu przez 100.

***) w skali roku

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.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-25 538	8 261	20 764
I. WPLYWY	2 282	41 382	32 263
1) Z tytułu posiadanych lokat	290	538	284
- <i>premia inwestycyjna</i>	290	538	284
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 973	40 815	31 967
- <i>siedzibę za granicą</i>	1 973	40 815	31 967
3) Pozostałe	19	29	12
- <i>odsetki od lokat bankowych o/n</i>	19	29	12
II. WYDATKI	27 820	33 121	11 499
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	26 651	31 142	10 495
- <i>siedzibę za granicą</i>	26 651	31 142	10 495
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 169	1 978	1 004
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 prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7) Z tytułu opłat zezwolenia 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)	29 099	-9 065	-21 069
I. WPLYWY	31 953	32 759	10 095
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	31 945	32 752	10 095
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	8	7	0
II. WYDATKI	2 854	41 824	31 164
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 854	41 824	31 164
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)	3 561	-804	-305
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	643	1 447	1 447
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/-D)	4 204	643	1 142

Warszawa, 30 sierpnia 2017 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 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 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 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.
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) Dodatkowo 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. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Funduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,8 % wartości aktywów netto. 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.
16. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną. Opłata ta stanowi zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
17. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
18. 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.
19. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem certyfikatów wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
20. 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.
21. Fundusz może na żądanie Uczestnika dokonywać systematycznego wykupu certyfikatów. Wykup certyfikatów w ramach systematycznego wykupu obejmuje każdorazowo 0,75% ogólnej liczby certyfikatów posiadanych przez Uczestnika na osiem dni roboczych przed dniem wykupu.

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 Société d'Investissement à Capital Variable (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)

	30.06.2017	31.12.2016
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	170	138
	170	138

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2017	31.12.2016
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:	229	211
- wobec Urzędu Skarbowego	2	23
- wynagrodzenie TFI	212	181
	229	211

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 w PLN	Wartość na 31.12.2016 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 204	643

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	1 682	1 963

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. i 31.12.2016 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 30.06.2017 r. i 31.12.2016 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 30.06.2017 r. i 31.12.2016 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	
30.06.2017	31.12.2016
2,39%	0,44%

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	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8	534	179
Razem	8	534	179

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

Grupy lokat	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 061	9 454	4 204
Razem	2 061	9 454	4 204

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

Aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, 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 (z wyłączeniem wynagrodzenia Towarzystwa, koszty te nie mogą przekroczyć w skali roku równowartość 1 % wartości aktywów netto Funduszu).

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE 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 2017 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 zaszły.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie dotyczy.

- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.
Nie zaszły.

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

- 6) 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	Opłata 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.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

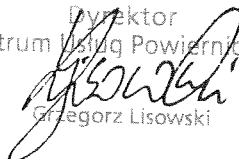
Katowice, 30 sierpnia 2017 r.

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 (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 2017 r. do 30 czerwca 2017r., 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,

Na początku roku największe obawy budziła polityka. Początek procesu opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię, czyli Brexit i wynik wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych sugerowały wzrost popularności partii populistycznych. Obawy budziła szczególnie seria wyborów parlamentarnych w Europie. Stawką w tej grze było nawet ryzyko opuszczenia struktur Unii Europejskiej przez kolejne kluczowe państwa. Wyniki wyborów w Holandii i Francji pokazały jednak jasno, że fala wzrostu popularności poglądów przeciwnych Unii Europejskiej znacznie osłabła. Nie można oczywiście powiedzieć, że ryzyko polityczne zniknęło, ale w porównaniu z innymi regionami na świecie, takimi jak np. Ameryka Łacińska, Europę można śmiało sklasyfikować, jako relatywnie stabilną politycznie. Co ważne, prognozy dla rynku akcyjnego pozostają pozytywne. Po raz pierwszy od 2010 roku ożywienie gospodarcze następuje jednocześnie w wielu częściach świata. Pozytywne dane makroekonomiczne obserwujemy zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących. Zyski spółek wzrastają a nastroje przedsiębiorców są zdecydowanie dobre. Okazji inwestycyjnych można więc szukać na różnych rynkach na świecie.

W takim otoczeniu rynkowym, w pierwszej połowie roku, fundusz NN (L) Senior Loans FIZ zachowywał się relatywnie stabilnie, co jest charakterystyczne dla inwestycji z jego portfela. Rynek amerykańskich pożyczek bankowych z reguły ma niewielkie wahania, ponieważ te pożyczki są zabezpieczone majątkiem firm. W rezultacie są lepiej postrzegane niż niezabezpieczone obligacje firm. Dlatego większe wahania na rynku pożyczek mają miejsce wtedy, kiedy impuls ze światowych rynków finansowych jest bardzo mocny. Tak było w 2015 roku, kiedy negatywnym impulsem była recesja w branży energetycznej oraz w roku 2016, kiedy pozytywnym impulsem był wzrost cen surowców i perspektywa przyspieszenia wzrostu gospodarczego na świecie. W latach tych fundusz NN (L) Senior Loans FIZ miał wyniki odpowiednio +0,9% i +7,0%. W okresach, w których nie ma tak silnych impulsów wynik funduszu powinien być bliższy średniemu poziomowi odsetek od pożyczek bankowych w portfelu, czyli poziomowi około 4%. Wydarzenia opisane w pierwszym akapicie nie były dostatecznie silnym impulsem aby wpłynąć na cenę certyfikatu funduszu, w związku z tym jego wartość w pierwszej połowie 2017 roku wzrosła o 0,82%. To wynik nieznacznie niższy, niż wynikałoby z samych kuponów od pożyczek, ponieważ indeks rynkowych cen spadł w pierwszym półroczu o około 0,5%. Spora część tego spadku odbyła się w czerwcu, kiedy na światowych rynkach obserwowaliśmy spadek cen obligacji skarbowych. Spadki te były spowodowane spekulacjami, że Europejski Bank Centralny zakończy program skupu obligacji (QE) w strefie euro w 2018 roku.

Fundamenty rynku dalej wyglądają solidnie. Dobra sytuacja amerykańskiej gospodarki pozytywnie wpływa na niski wskaźnik bankructw. Na koniec czerwca wyniósł 1,29%, w porównaniu do długoterminowej średniej na poziomie 3,2%. Innymi słowy, przez okres 12 miesięcy (licząc 2 połowę 2016 roku i 1 połowę 2017 roku) zbankrutowało 2,5 razy mniej firm, niż średnio w 12-miesięcznych okresach przez ostatnie 20 lat. Może to świadczyć o tym, że obecnie kondycja amerykańskich spółek jest relatywnie dobra i będzie korzystnie wpływała na możliwość spłacania przez nie odsetek. Średni poziom odsetek strategii bazowej funduszu NN (L) Senior Loans FIZ na koniec czerwca 2017 roku to ok. 4,7%.

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

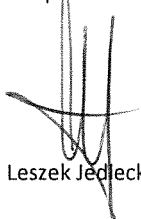
Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu



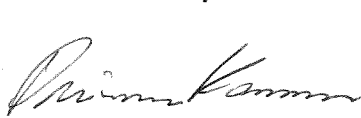
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



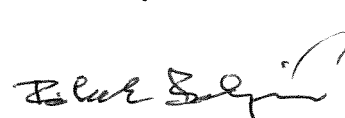
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



Dariusz Korona

Członek Zarządu



Robert Bohynik

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.plbiuro@nntfi.pl