

**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 ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów NN (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) NN (L) Senior Loans - funduszu inwestycyjnego zamkniętego (do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty) („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 19 lipca 2015 r. działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

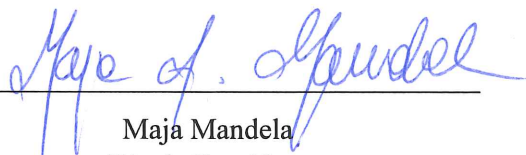


finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku



Warszawa, 21 marca 2016 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu NN (L) Senior Loans - funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz osiągnął w 2015 roku 0,85% stopę zwrotu.

Rok 2015 był najbardziej zmiennym rokiem na rynkach rozwiniętych od czasu tzw. kryzysu greckiego w 2011 roku. Po silnych wzrostach rynku amerykańskiego i głównych parkietów Europy, gdzie zostały ustanowione historyczne rekordy indeksów, na rynkach zapanowała niepewność. W efekcie po raz pierwszy od czasów kryzysu związanego z upadkiem Lehman Brothers S&P500 zamknął rok na minusie (-0,7%). Od śródrocznych szczytów najwięcej straciły jednak parkiety europejskie.

Rok 2015 ciężko uznać za udany dla inwestorów z rynku Senior Loans jak i większości instrumentów dłużnych z kategorii długu nieskarbowego. Niechęć inwestorów do długu emitowanego przez korporacje była szczególnie widoczna w segmencie najbardziej ryzykownym – high yield, gdzie straty wywołane niską płynnością, odpływami kapitału jak i obawami o wypłacalność emitentów zajmujących się wydobywaniem surowców. W takim otoczeniu traciły także Senior Loans, chociaż skala spadków była nieporównywalnie mniejsza. Z wyniku około 3% w lipcu 2015, NN (L) Senior Loans – fundusz inwestycyjny zamknięty zamknął rok niżej z wynikiem na poziomie 0,8%.

Rok 2015 w Senior Loans przyniósł spore spadki w segmencie o najniższych ratingach (CCC), które wyniosły 8,4%. Efektem są dość nietypowe wyceny biorąc pod uwagę niewielki poziom niewypłacalności (1,33% mierzone wielkością emisji według wartości nominalnej za ostatnie 12 miesięcy w indeksie S&P LSTA) i historyczny, bardzo wysoki poziom 80,2% odzyskanych środków z Senior Loans.

Życzymy Państwu aby kolejne miesiące były udane dla Państwa i Państwa inwestycji.
Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Prezes Zarządu

Włodzisława Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jędrzejko

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu

Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl

biuro@nntfi.pl

NN (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty

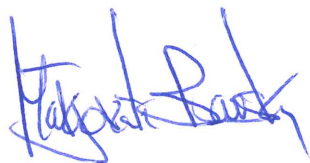
(do dnia 20.07.2015 r. działający pod nazwą ING (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty)

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN (L) Senior Loans - funduszu inwestycyjnego zamkniętego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 144.129 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 145.510 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 963 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.001 tys. złotych;
- 6) rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.134 tys. złotych;
- 7) noty objaśniające;
- 8) informacja dodatkowa.



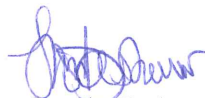
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 21 marca 2016 r.

ROCZNE 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 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 (Dz.U. nr 146, poz. 1546 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,
3. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Subfundusz 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 19 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

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

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

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

Organami Funduszu jest Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Okres sprawozdawczy

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

Dane porównywalne obejmują okres od 9 maja 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 31.12.2015 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.

11/01

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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.

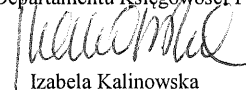
Wykup certyfikatów dokonywany jest przez Fundusz każdego 1-go i 16-ego dnia miesiąca kalendarzowego, a w przypadku gdy dni te nie przypadają na dzień wyceny, Fundusz dokonuje wykupu w kolejnym dniu wyceny następującym po tym dniu.

Fundusz wyemitował 11 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

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

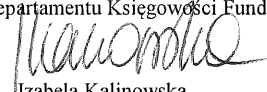
1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	139 990	144 129	98,90	133 360	135 241	99,67
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	139 990	144 129	98,90	133 360	135 241	99,67

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 31.12.2015	Udział w aktywach %
1. NN(L)FLEX - LU1011254163	nienotowane	nie dotyczy	NN (L) FLEX Senior Loans >IC (PLN)	Luksemburg	6 925,653	139 990	144 129	98,90
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>								
						139 990	144 129	98,90

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, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	145 727	135 694
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 447	313
2. Należności	151	140
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:	144 129	135 241
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	217	185
III. Aktywa netto (I-II)	145 510	135 509
IV. Kapitał funduszu	143 290	134 252
1. Kapitał wpłacony	180 376	138 728
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37 086	-4 476
V. Dochody zatrzymane	-1 919	-624
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 143	-628
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	224	4
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 139	1 881
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	145 510	135 509
Liczba certyfikatów inwestycyjnych (w szt.) w podziale na serie:	141 984	133 353
seria A	26 158	35 107
seria B	21 600	24 704
seria C	32 575	40 293
seria D	18 330	24 231
seria E	1 007	2 474
seria F	4 186	6 544
seria I	1 225	-
seria J	5 681	-
seria K	9 010	-
seria L	20 562	-
seria Ł	1 650	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 024,83	1 016,17

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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)

	01.01.2015 31.12.2015	09.05.2014 31.12.2014
I. Przychody z lokat	588	450
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	25	161
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	563	289
II. Koszty funduszu	2 103	1 078
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 102	1 077
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	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 103	1 078
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 515	-628
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 478	1 885
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	220	4
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 258	1 881
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji	963	1 257
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	6,78	9,43

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto

	01.01.2015 31.12.2015	09.05.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	135 509	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	963	1 257
a) przychody z lokat netto,	-1 515	-628
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	220	4
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 258	1 881
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	963	1 257
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:	9 038	134 252
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych CI)	41 648	138 728
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych CI)	32 610	4 476
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	10 001	135 509
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	145 510	135 509
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	140 136	110 267

II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych

	01.01.2015 31.12.2015	09.05.2014 31.12.2014
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	8 631	133 353
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	40 245	137 780
- seria A	0	36 158
- seria B	0	25 786
- seria C	0	42 018
- seria D	0	24 800
- seria E	0	2 474
- seria F	0	6 544
- seria I	1 225	0
- seria J	5 776	0
- seria K	11 032	0
- seria L	20 562	0
- seria Ł	1 650	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	31 614	4 427
- seria A	8 949	1 051
- seria B	3 104	1 082
- seria C	7 718	1 725
- seria D	5 901	569
- seria E	1 467	0
- seria F	2 358	0
- seria I	0	0
- seria J	95	0
- seria K	2 022	0
- seria L	0	0
- seria Ł	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	8 631	133 353
- seria A	-8 949	35 107
- seria B	-3 104	24 704
- seria C	-7 718	40 293
- seria D	-5 901	24 231
- seria E	-1 467	2 474
- seria F	-2 358	6 544
- seria I	1 225	0
- seria J	5 681	0
- seria K	9 010	0
- seria L	20 562	0
- seria Ł	1 650	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	141 984	133 353
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	178 025	137 780
- 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	0
- seria J	5 776	0
- seria K	11 032	0
- seria L	20 562	0
- seria Ł	1 650	0

Mac

	01.01.2015 31.12.2015	09.05.2014 31.12.2014
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	36 041	4 427
- seria A	10 000	1 051
- seria B	4 186	1 082
- seria C	9 443	1 725
- seria D	6 470	569
- seria E	1 467	0
- seria F	2 358	0
- seria I	0	0
- seria J	95	0
- seria K	2 022	0
- seria L	0	0
- seria Ł	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	141 984	133 353
- seria A	26 158	35 107
- seria B	21 600	24 704
- seria C	32 575	40 293
- seria D	18 330	24 231
- seria E	1 007	2 474
- seria F	4 186	6 544
- seria I	1 225	0
- seria J	5 681	0
- seria K	9 010	0
- seria L	20 562	0
- seria Ł	1 650	0

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

	01.01.2015 31.12.2015	09.05.2014 31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 016,17	1 000,00*)
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 024,83	1 016,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,85%	2,50%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 015,00 2015-01-07	1 001,34 2014-05-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 047,33 2015-07-21	1 022,12 2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 024,43 2015-12-30	1 015,33 2014-12-30

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

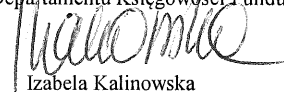
	01.01.2015 31.12.2015	09.05.2014 31.12.2014
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50%	1,51%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wartość certyfikatu inwestycyjnego w pierwszym dniu wyceny Funduszu

**) w skali roku

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

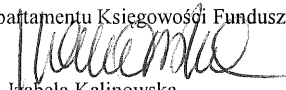
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)

	01.01.2015 31.12.2015	09.05.2014 31.12.2014
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-7 930	-133 939
I. WPLYWY	31 317	4 405
1) Z tytułu posiadanych lokat	552	149
- premia inwestycyjna	552	149
2) Z tytułu zbycia składników lokat	30 740	4 095
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30 740	4 095
3) Pozostałe	25	161
- odsetki od lokat bankowych o/n	25	161
II. WYDATKI	39 247	138 344
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	37 150	137 451
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	37 150	137 451
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	2 096	892
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7) Z tytułu opłat zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	0	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12) Pozostałe	1	1
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	9 064	134 252
I. WPLYWY	41 648	138 727
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	41 648	138 727
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5) Odsetki	0	0
6) Pozostałe	0	0
II. WYDATKI	32 584	4 475
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	32 584	4 475
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
5) Odsetki	0	0
6) Pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	1 134	313
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	313	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/-D)	1 447	313

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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 2013 r., poz.330)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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 dotyczy.
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) 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.

Mac

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)

	31.12.2015	31.12.2014
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	151	140
	<u>151</u>	<u>140</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
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:	217	185
- wobec Urzędu Skarbowego	27	-
- wynagrodzenie TFI	190	185
	<u>217</u>	<u>185</u>

NOTA 4

SRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2015 w PLN	Wartość na 31.12.2014 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 447	313

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

	Waluta	Średnia wartość
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 443

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy 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.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 bilansowy Fundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 bilansowy Fundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,99% wartości aktywów.

11/11

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	01.01.2015	09.05.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	220	4
Razem	220	4

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

Grupy lokat	01.01.2015	09.05.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 258	1 881
Razem	2 258	1 881

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania 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 (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, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

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

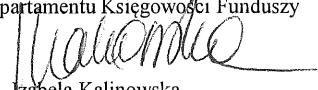
Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) Flex Open-ended Investment Company with Variable Capital (SICAV) ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów 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, 21 marca 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, 21 marca 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 pożyczek z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 21 marca 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trąpczo