



**Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

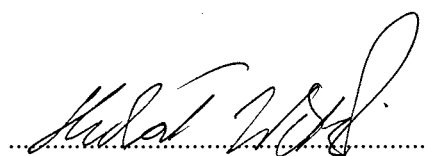
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych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



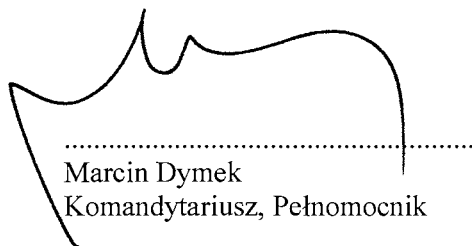
Wniosek

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

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



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek
Komandytariusz, Pełnomocnik

30 sierpnia 2017 r.

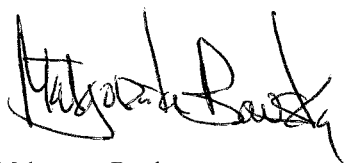
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

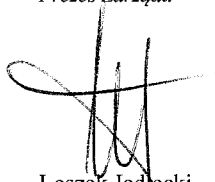
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

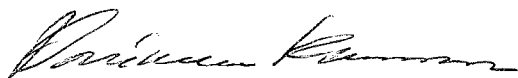
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. o wartości 765.375 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 768.065 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 34.922 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 23.852 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



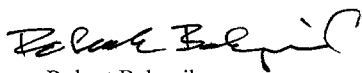
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny
Otwarty**

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

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO / FWP PKP SFIO

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

Data utworzenia: 16 lipca 2002 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI1-4033-5/2-1/02-2019
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 24 września 2002 r. pod numerem RFi 125

Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez Polskie Koleje Państwowe S.A. (PKP S.A.) na podstawie Ustawy z dn. 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. z 2014 r. nr 1160 z późniejszymi zmianami).

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana średnia ważona suma zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0.2, oraz zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" obrazującego średnioważoną wartością emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od roku do trzech lat z wagą 0.8

Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, a w szczególności w papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, lub papiery wartościowe zerokuponowe. Ponadto Fundusz lokuje swoje aktywa w inne instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają dodatkowe wymagania wskazane w Statucie Funduszu.

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe bierze pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu jest zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu powinien zawierać się w granicach od 60% do 100%.

Inwestycje w akcje służą zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu wynosi maksymalnie 40%. Kryteria doboru akcji do Funduszu są następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki i ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

Modelowa alokacja aktywów funduszu to 80% udziału obligacji skarbowych i 20% udziału akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych.

Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, NBP, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.

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

Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

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

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa.

Zgodnie z Ustawą o PKP uczestnikami Funduszu mogą być tylko osoby spełniające kryteria określone w Ustawie o PKP, którym następnie przydzielone zostały jednostki uczestnictwa. Do czasu przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty, co może nastąpić na mocy uchwały Rady Inwestorów nie wcześniej niż po wniesieniu przez PKP SA wszystkich wpłat przewidzianych przepisami Ustawy o PKP, żadne nowe jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	127 519	161 996	19,72	124 004	147 035	19,71
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	596 347	603 379	73,44	589 385	590 745	79,19
Instrumenty pochodne*)	-	-	-	0	-167	-0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	723 866	765 375	93,16	713 389	737 613	98,88

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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



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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 811	Polska	211	514	0,06
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 118	Litwa	60	58	0,01
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 140	Polska	175	420	0,05
4.	ACP PW - PLASOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 458	Polska	1 659	1 388	0,17
5.	ADV PW - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 405	Polska	57	57	0,01
6.	AEGR GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	4 345	Grecja	134	152	0,02
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 623	Polska	272	278	0,03
8.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 929	Polska	2 414	3 145	0,38
9.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 944	Polska	40	52	0,01
10.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 731	Polska	818	831	0,10
11.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 752	Holandia	73	317	0,04
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 735	Polska	71	67	0,01
13.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 931	Polska	1 224	1 135	0,14
14.	AYGAZ TI - TRAAVGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	9 006	Turcja	134	148	0,02
15.	BBB PW - PLBNFI200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 156	Polska	41	37	0,00
16.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	729	Polska	769	809	0,10
17.	BHW PW - PLBHN00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 387	Polska	1 115	1 058	0,13
18.	BRD RO - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	97 555	Rumunia	1 211	1 219	0,15
19.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 788	Polska	436	566	0,07
20.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 151	Polska	4 562	4 844	0,59
21.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 214	Polska	292	375	0,05
22.	CCC PW - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 217	Polska	713	724	0,09
23.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 333	Polska	274	299	0,04
24.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 248	Polska	371	1 484	0,18
25.	CEIV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 401	Bermudy	861	980	0,12
26.	CEZ PW - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	4 673	Republika Czeska	314	300	0,04
27.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 246	Polska	846	1 546	0,19
28.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 710	Polska	381	422	0,05
29.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 698	Polska	143	153	0,02
30.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 893	Polska	2 656	2 440	0,30
31.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 144	Polska	76	97	0,01
32.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 931	Polska	588	700	0,09
33.	EAT PW - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 373	Polska	321	1 197	0,15
34.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 526	Polska	264	266	0,03
35.	EGS PW - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 211	Polska	44	45	0,01
36.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 304	Polska	275	278	0,03
37.	ELT PW - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 103	Polska	58	42	0,01
38.	EMP PW - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 130	Polska	301	521	0,06
39.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	307 815	Polska	3 559	4 112	0,50
40.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108 322	Polska	814	1 134	0,14
41.	ERB PW - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 555	Polska	131	143	0,02
42.	EUC PW - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 406	Polska	62	78	0,01
43.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 877	Polska	552	523	0,06
44.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	289 832	Polska	1 002	1 696	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	30 017	Holandia	424	672	0,08
46.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 632	Polska	115	171	0,02
47.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 077	Polska	109	171	0,02
48.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	307 484	Polska	647	434	0,05
49.	GPR PW - NL0012235980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 000	Holandia	308	260	0,03
50.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 784	Polska	2 077	2 186	0,27
51.	GRI PW - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 315	Polska	37	35	0,00
52.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 512	Polska	416	655	0,08
53.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	151 840	Polska	192	202	0,02
54.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 333	Polska	107	84	0,01
55.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 116	Polska	270	267	0,03
56.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 586	Polska	3 267	4 301	0,52
57.	IPX PW - PLMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 407	Polska	476	774	0,09
58.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 019	Polska	1 015	2 590	0,32
59.	KAN PW - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 304	Polska	94	86	0,01
60.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 303	Luksemburg	740	1 317	0,16
61.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 884	Polska	4 381	6 294	0,77
62.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 646	Polska	662	654	0,08
63.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lubiana	825	Słowenia	216	192	0,02
64.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 812	Polska	1 586	2 406	0,29
65.	KST PW - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 402	Polska	127	173	0,02
66.	KTY PW - PLKETI000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 633	Polska	1 316	2 015	0,25
67.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	612	Polska	3 592	4 376	0,53
68.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 278	Polska	1 308	2 309	0,28
69.	LTX PW - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 874	Polska	79	106	0,01
70.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 641	Polska	500	805	0,10
71.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 450	Polska	612	764	0,09
72.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 643	Polska	3 352	3 994	0,49
73.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	797 141	Polska	5 033	5 939	0,72
74.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 729	Polska	513	688	0,08
75.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 842	Polska	408	368	0,04
76.	MVP PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 693	Polska	45	79	0,01
77.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 533	Polska	593	461	0,06
78.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 000	Polska	476	507	0,06
79.	OEX PW - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 899	Polska	119	189	0,02
80.	ORB PW - PLORBSI00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 581	Polska	394	899	0,11
81.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	20 781	Węgry	2 619	2 574	0,31
82.	PBX PW - PLPBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 325	Polska	173	158	0,02
83.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 604	Polska	661	559	0,07
84.	PEO PW - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 114	Polska	7 547	7 377	0,90
85.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	689 980	Polska	8 674	8 356	1,02
86.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	797 743	Polska	4 234	5 042	0,61
87.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	128	0,02
88.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 950	Polska	3 091	9 954	1,21
89.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	437 101	Polska	11 638	15 062	1,83

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
90.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 119	Polska	1 167	1 520	0,19
91.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 612	Polska	53	26	0,00
92.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 530	Polska	6 645	10 101	1,23
93.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 123	Polska	113	133	0,02
94.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 626	Polska	546	671	0,08
95.	RWL PW - PLKLNLR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 173	Polska	276	356	0,04
96.	SEL PW - PLSNLA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 355	Polska	147	121	0,01
97.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 828	Polska	111	193	0,02
98.	SNS PW - PLDNWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	530 955	Polska	2 690	2 575	0,31
99.	SODA TI - TRASODAS9IE5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	4 229,541	Turcja	0	29	0,00
100.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	41 315	Wielka Brytania	379	338	0,04
101.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 999	Polska	558	1 027	0,13
102.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	293 105	Polska	1 126	1 211	0,15
103.	TABAK CP - CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	98	Republika Czeska	203	238	0,03
104.	THYAO TI - TRATHYAO9IM5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	181 829	Turcja	1 201	1 542	0,19
105.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 627	Polska	377	392	0,05
106.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	810 901	Polska	2 374	2 903	0,35
107.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 018	Polska	429	545	0,07
108.	UNI PW - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 591	Polska	114	144	0,02
109.	VAKBN TI - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	281 561	Turcja	1 948	1 919	0,23
110.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 182	Polska	343	341	0,04
111.	WTN PW - PLWTECHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 514	Polska	527	503	0,06
112.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409	Polska	417	483	0,06
113.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	106 677	Austria	438	586	0,07
114.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 534	Polska	414	692	0,08
115.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 294	Polska	120	124	0,02
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						127 519	161 996	19,72

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
1.	PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	2 779	2 818	0,34
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
1.	PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	593 568	600 561	73,10
2.	PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	593 568	600 561	73,10
3.	PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,81%	1 000	122 895	124 992	15,21
4.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	101 403	102 753	12,51
5.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	20 217	20 258	2,47
6.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	97 784	99 261	12,08
7.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	107 784	108 845	13,25
									55 791	56 544	6,88
									50 347	50 347	6,13

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
8.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	31 500	31 083	31 044	3,78
9.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	5 000	5 819	6 264	6 517	0,79
<i>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</i>												73,44
RAZEM DEŁŻNE												73,44

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	592 119	596 347	603 379	73,44
- obligacje skarbowe	592 119	596 347	603 379	73,44

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	I.C Corp B.V.	469	0,06

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2017	Udział w aktywach %
1.	PL0000107595	14 668	1,79
2.	PL0000107603	10 104	1,23
3.	PL0000108148	3 173	0,39
4.	PL0000108601	50 340	6,13
5.	PL0000109062	29 358	3,57
6.	PL0000105441	14 527	1,77
7.	PL0000109633	84 735	10,31

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

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	821 604	746 006
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	283	7 337
2. Należności	55 946	808
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	765 375	737 780
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	603 379	590 745
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	81
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	53 539	1 793
III. Aktywa netto (I-II)	768 065	744 213
IV. Kapitał funduszu	620 729	631 799
1. Kapitał wpłacony	854 319	848 482
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-233 246	-216 339
3. Rezerwa na rekompensaty	-344	-344
V. Dochody zatrzymane	112 356	93 031
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	113 635	105 893
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 279	-12 862
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 980	19 383
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	768 065	744 213
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 036 845,3233	2 082 339,1019
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	377,09	357,39

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.



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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat	8 257	21 698	12 398
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 463	4 128	2 018
2. Przychody odsetkowe	6 784	17 537	10 361
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	10	33	19
II. Koszty funduszu	1 896	4 742	2 155
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	875	1 743	868
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	102	349	214
3. Opłaty dla depozytariusza	26	48	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	137	287	161
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	297	647	341
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	332	28	338
13. Pozostałe, w tym:	127	1 640	209
- odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości aktywów	-	1 344	-
- koszty związane z Radą Inwestorów	63	108	59
- opłaty pocztowe	33	96	30
- opłaty bankowe	8	18	9
- podatki od dywidendy	23	62	82
III. Koszty pokrywane przez:	1 381	2 953	1 535
1. Towarzystwo	-	33	30
2. PKP	1 381	2 920	1 505
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	515	1 789	620
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 742	19 909	11 778
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	27 180	4 829	-10 667
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 583	-20 056	-12 991
z tytułu różnic kursowych	-408	-2 530	-199
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 597	24 885	2 324
z tytułu różnic kursowych	-1 381	1 403	82
VII. Wynik z operacji (V±VI)	34 922	24 738	1 111
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	17,15	11,88	0,52

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

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

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	744 213	743 084
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34 922	24 738
a) przychody z lokat netto,	7 742	19 909
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 583	-20 056
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 597	24 885
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 922	24 738
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-11 070	-23 609
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	5 837	30 841
c) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	16 907	54 701
d) rozwiązanie rezerwy na rekompensatę	0	-251
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	23 852	1 129
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6+7)	768 065	744 213
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	764 809	743 206

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-45 493,7786	-160 933,5457
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17,0000	45,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 510,7786	160 978,5457
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-45 493,7786	-160 933,5457
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 036 845,3233	2 082 339,1019
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 551,8534	4 141 534,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 104 706,5301	2 059 195,7515
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 036 845,3233	2 082 339,1019

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	357,39	331,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	377,09	357,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,12%	7,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	357,77	328,29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	378,13	357,97
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	377,09	357,90
	2017-06-30	2016-12-30

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	0,50%	0,64%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,03%	0,05%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	0,09%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- 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 są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
- Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - 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)
 - Dodatknie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki:
 - Koszt wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem (koszt limitowany) kalkulowane zgodnie z par.31 ust.3 statutu
 - Pozostałe koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem (koszty limitowane i nielimitowane)
- Koszt wynagrodzenia Towarzystwa oraz koszty limitowane pokrywa PKP na podstawie miesięcznych rachunków wystawianych przez Fundusz
- W przypadku gdy koszty limitowane przekroczą limit określony w Statucie, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
- Z aktywów Funduszu pokrywane są również koszty nielimitowane:
 - Prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek
 - Podatki i opłaty, jeżeli ich obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
 - Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne

25. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę za dany miesiąc na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy.
26. Na pozostałe koszty limitowane tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości w danym miesiącu.
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 28
28. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wypłaconym.
29. Wszystkie zobowiązania związane z umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
30. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.
31. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust. 30. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy o Rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:

1. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt 1 lit. a) – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej według metod wyceny określonych w ust. 4,

3. jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniacego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
- 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

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

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

6. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

I. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
- 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI
- Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	54 531	65
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	6
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	704	14
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	711	723
- od PKP	709	723
	55 946	808

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	52 233	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	248
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	181	337
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	1 125	1 208
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych	344	344
- wynagrodzenie TFI	145	148
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	46	49
- rozrachunki publiczno-prawne	523	611
- opłata dystrybucyjna	17	20
	53 539	1 793

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 tys. PLN		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	159	159	4 247	4 247
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	0	0	831	831
BNP PARIBAS - depozyt zabezpieczający / EUR	10	42	140	619
ING Bank Śląski S.A. / CZK	64	10	721	118
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	11	10	44
ING Bank Śląski S.A. / GBP	5	24	1	7
ING Bank Śląski S.A. / HUF	322	5	22	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	10	9	180	175
ING Bank Śląski S.A. / TRY	17	18	34	40
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	5	300	1 256
		283		7 337

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

	Waluta	01.01.2017 30.06.2017		01.01.2016 31.12.2016	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	10 037	10 037	14 043	14 043
	CZK	219	35	526	85
	EUR	47	199	113	495
	HUF	3 844	53	8 865	124
	RON	20	19	109	106
	GBP	12	60	1	3
	TRY	102	111	289	377
	USD	243	959	431	1 699
			52 782		16 932

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 1,17 roku.

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 papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2017	31.12.2016
64,84%	62,07%

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

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2017	31.12.2016
8,60%	17,12%

2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2017	31.12.2016
o/n	0,02%	0,74%
depozyt zabezpieczający	0,01%	0,19%

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,02%	0,30%
zagraniczne składniki lokat	1,19%	4,59%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2017 r.

Na dzień 30.06.2017 r. Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	20.999 tys. zł (293 kontrakty)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu	2017-03-17
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-03-17

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. FXF_USD/PLN_20170120	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 6.352 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	81 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-20

1. *FXF_USD/PLN_20170127*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 20.340 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-248 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-27
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-27

NOTA 7**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
64 CZK	10 PLN	721 CZK	118 PLN
13 EUR	53 PLN	150 EUR	663 PLN
5 GBP	24 PLN	1 GBP	7 PLN
322 HUF	5 PLN	22 HUF	0 PLN
10 RON	9 PLN	180 RON	175 PLN
17 TRY	18 PLN	34 TRY	40 PLN
1 USD	5 PLN	300 USD	1 256 PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
13 832 CZK	2 228 PLN	10 327 CZK	1 691 PLN
36 EUR	152 PLN	579 EUR	2 560 PLN
- GBP	- PLN	16 GBP	81 PLN
188 068 HUF	2 574 PLN	95 937 HUF	1 365 PLN
1 315 RON	1 219 PLN	527 RON	513 PLN
3 454 TRY	3 638 PLN	634 TRY	752 PLN
- USD	- PLN	6 521 USD	27 253 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 249 TRY	1 316 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
100 CZK	16 PLN	- CZK	- PLN
- EUR	- PLN	3 EUR	14 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	35	22
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	33	32
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	36	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	15	2
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	3	13	25
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	18	23
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	1	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	21	13
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	4	59	113
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	10	-	137
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 370	-

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

	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-5	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-30	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-11	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-11	-	-28
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-2	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-113	-509	-227
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-236	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-2 140	-

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-20	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-1	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-7	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-79	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 370	-	-229
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-408</i>	<i>-2 530</i>	<i>-199</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 381</i>	<i>1 403</i>	<i>82</i>

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

CZK (korona czeska) - 0,1611	RON (lej rumuński) - 0,9269
EUR (euro) - 4,2265	USD (dolar amerykański) - 3,7062
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3689	GBP (funt szterling) - 4,8132
TRY (lira turecka) - 1,0535	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
akcje	10 632	-12 420	-12 588
obligacje	-2 507	-9 227	-670
pochodne	3 458	1 591	267
Razem	11 583	-20 056	-12 991

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

Grupy lokat	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
akcje	11 446	25 127	4 898
prawa do akcji		-	417
obligacje	3 984	-75	-2 608
pochodne	167	-167	-383
Razem	15 597	24 885	2 324

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z postanowieniami umowy dotyczącej utworzenia i zarządzania Funduszem, ze środków PKP S.A. pokrywane są dwa rodzaje kosztów: Wynagrodzenie Towarzystwa oraz pozostałe koszty operacyjne - do wysokości limitów wskazanych w Statucie.

Koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem, poza wynagrodzeniem Towarzystwa to:

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- 3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek,
- 4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
- 6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych (w tym dystrybucji do Uczestników informacji o Funduszu zawierających wyciągi ze stanu rejestru na koniec roku kalendarzowego) i ogłoszeń,
- 7) koszty usług prawnych,
- 8) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- 9) koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
- 10) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

Koszty wymienione w pkt 1, 5, 6, 7, 9 i 10 są kosztami limitowanymi (wysokość limitu podana w pkt 1). Koszt wymieniony w pkt. 2) pokrywane są przez PKP S.A. niezależnie od ich wysokości.

Koszty wymienione w pkt 3), 4) i 8) są kosztami obciążającymi Fundusz.

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO / PKP S.A.

Limitowane koszty operacyjne pokrywane są przez PKP S.A. do wysokości limitu wskazanego w Statucie. W przypadku gdy koszty limitowane przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków. Rezerwa na koszty limitowane wyliczana jest w następujący sposób:

podstawa obliczenia limitu (średnia miesięczna wartość aktywów netto)	Wysokość limitu
do 100 mln zł	0,25% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 300 mln zł	250 tys. zł + 0,1% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł
od 300 mln zł do 500 mln zł	450 tys. zł + 0,035% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł
od 500 mln zł do 700 mln zł	520 tys. zł + 0,03% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł
od 700 mln zł do 1.100 mln zł	580 tys. zł + 0,017% nadwyżki nad 699 999 999,99 zł
od 1,1 mld zł	648 tys. zł + 0,015% nadwyżki nad 1 099 999 999,99 zł

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia stałego, oraz premii za wyniki zarządzania ustalonej na zasadach określonych w par. 31 ust. 4 Statutu. Za okres objęty sprawozdaniem Towarzystwo nie pobrało premii za wyniki zarządzania.

Wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane w następujący sposób:

podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie

(średnia miesięczna wartość aktywów netto)

do 100 mln zł

od 100 mln zł do 300 mln zł

od 300 mln zł do 500 mln zł

od 500 mln zł

Wynagrodzenie, liczone w skali roku:

0,5% wartości aktywów netto

500 tys. zł + 0,3% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł

1,1 mln zł + 0,2% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł

1,5 mln zł + 0,1% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	768 065	744 213	743 084	520 800
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	377,09	357,39	331,25	215,10

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Po szczegółowej analizie sprawozdań finansowych Funduszu za lata 2007 - 2013 oraz weryfikacji umów zawartych przez Fundusz, a przede wszystkim praktyki ujmowania w jego księgach poszczególnych kategorii kosztów działalności oraz ich kwalifikacji w zakresie podmiotu zobowiązanego do ich pokrywania, dokonanej przez NN IP TFI po przejściu zarządzania Funduszem oraz w następnym kroku przejścia bezpośredniego prowadzenia jego ksiąg rachunkowych i dokonywania czynności wyceny aktywów od Moventum Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Atlantic Fund Services Sp. z o.o.) (podmiot prowadzący w tym okresie księgi rachunkowe Funduszu) bazując na posiadanych dokumentach, w tym statucie i prospekcie Funduszu, umowie z podmiotem odpowiedzialnym za obsługę uczestników tj. Bankiem PEKAO, NN IP TFI stwierdziło nieprawidłowość w ujmowaniu kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Banku PEKAO, polegającą na ujmowaniu wynagrodzenia Banku PEKAO za usługi świadczone w zakresie obsługi uczestników Funduszu jako kosztu obciążającego aktywa Funduszu (klasyfikowany jako koszt nielimitowany, o którym mowa w § 31 ust. 5 pkt 3) statutu).

Zdaniem NN IP TFI taka praktyka była niezgodna z treścią art. 35 ust. 5 i ust. 6 Statutu Funduszu i skutkowałą uszczupleniem aktywów Funduszu w latach 2007-2014 o sumę 3 187 tys. złotych. Kwota powyższa powinna obciążać zgodnie z treścią Statutu Funduszu (a w szczególności zgodnie z § 31 ust. 6 lit. a) i b) statutu Funduszu): PKP S.A. (do poziomu kosztów limitowanych wskazanego w Statucie) oraz ESALIENS TFI S.A. (poprzednia nazwa Legg Mason TFI S.A.) - w kwocie powyżej limitu kosztów limitowanych. W konsekwencji na poprzedniego Zarządzającego Funduszem przypada kwota w wysokości 1.344 tys. złotych zaś na PKP S.A. kwota w wysokości 1.843 tys. złotych.

Kwota przypadająca na PKP S.A. została przez niego wpłacona do Funduszu na pierwsze wezwanie Funduszu.

NN Investment Partners TFI S.A. działając jako organ zarządzający Funduszu wystąpił w dniu 5 października 2015 r. z powództwem przeciwko ESALIENS Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A., byłemu zarządzającemu funduszem, o odszkodowanie tytułem naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego zobowiązania wynikającego z zarządzania Funduszem Własności Pracowniczej PKP SFIO. Wartość przedmiotu sporu: 1.344 tys. złotych.

Zarząd Towarzystwa otrzymał informację o oddaleniu powództwa FWP PKP przeciwko ESALIENS TFI S.A. z powodu braku legitymacji procesowej FWP PKP do występowania z roszczeniem przeciwko ESALIENS TFI S.A. jako byłemu zarządzającemu. Mając powyższe na uwadze, jak również:

- intencję Towarzystwa do wniesienia środka odwoławczego od wyroku po analizie jego uzasadnienia,
 - przewidywany długi termin postępowania w przypadku uwzględnienia apelacji FWP PKP ze względu na nierozstrzygnięcie powództwa co do zasady, oraz
 - konieczność ponownego rozpatrzenia sprawy w scenariuszu przewidywanym przez Towarzystwo
- należność od ESALIENS TFI S.A. ujęta w księgach FWP PKP SFIO w wysokości 1,344 mln złotych przestała spełniać definicję aktywów podanej w ustawie o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o objęciu całości należności od ESALIENS TFI S.A. odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Takie działanie miało na celu również ochronę interesów uczestników pozostających w funduszu na wypadek negatywnego rezultatu postępowania w przyszłości.

Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

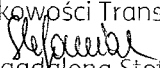


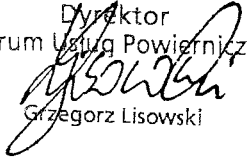
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 30 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału Produktów
Departament Produktów i Usług
Bankowości Transakcyjnej

Magdalena Stefaniak

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 30 sierpnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2017 roku zakończyło się pozytywnie dla FWP PKP SFIO. Największe obawy budziła polityka. Początek procesu opuszczania przez Wielką Brytanię Unii Europejskiej (tzw. Brexit) i wynik wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych sugerowały wzrost notowań partii populistycznych. Obawy budziła szczególnie seria wyborów politycznych w Europie. Wyniki głosowań w Holandii i Francji pokazały jednak jasno, że fala wzrostu popularności poglądów przeciwnych Unii Europejskiej znacznie osłabła. Nie można oczywiście stwierdzić, że ryzyko polityczne zniknęło, ale w porównaniu z innymi regionami na świecie, takimi jak Ameryka Łacińska, nasz kontynent uznaje się za relatywnie stabilny politycznie. Po raz pierwszy od 2010 roku ożywienie gospodarcze następuje jednocześnie w wielu częściach świata. Prognozy dla rynku akcyjnego są optymistyczne a pozytywne dane makroekonomiczne obserwujemy zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących. Zyski spółek rosną, a nastroje przedsiębiorców są zdecydowanie dobre. Okazji inwestycyjnych można więc obecnie szukać na różnych rynkach na świecie.

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

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

Inwestycyjnie było to bardzo dobre półrocze. Stopa zwrotu FWP PKP SFIO, liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa na koniec 2016 roku w stosunku do wartości na dzień 30 czerwca 2017 roku, wyniosła 5,51%.

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.pl

biuro@nntfi.pl

przyczyna: oczywista omyłka rachunkowa

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

BYŁO:

JEST:

Dyrektor Departamentu
Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska