**Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.**

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. o wartości 816.663 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 823.442 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 57.743 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 50.457 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska Digitally signed by Małgorzata Barska Date: 2021.03.04 18:24:10 +01'00'

Małgorzata Barska Digitally signed by Małgorzata Barska Date: 2021.03.04 19:08:04 +01'00'

Małgorzata Barska
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik
*Wiceprezes Zarządu*

Łukasz Adaś Digitally signed by Łukasz Adaś Date: 2021.03.04 16:56:14 +01'00'

Łukasz Adaś
*Członek Zarządu*

Tomasz Sułek Digitally signed by Tomasz Sułek Date: 2021.03.04 17:01:32 +01'00'

Tomasz Sułek
*Członek Zarządu*

Izabela Kalinowska Digitally signed by Izabela Kalinowska Date: 2021.03.04 16:27:33 +01'00'

Izabela Kalinowska
*Główny Księgowy Funduszy*
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

***Warszawa, 4 marca 2021 r.***

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 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 2018 r. poz.1311)

### 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 wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego 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, poręczone lub gwarantowane 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, oraz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot 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 z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 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 31.12.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

**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, 4 marca 2021 r.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| | *31.12.2020* | | | *31.12.2019* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** | **wartość wg ceny nabycia** | **wartość na dzień bilansowy** | **% udział w aktywach** |
| Akcje | 138 012 | 196 661 | 23,85 | 133 994 | 156 709 | 20,25 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 7 167 | 9 139 | 1,11 | 2 516 | 3 185 | 0,41 |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 600 248 | 610 863 | 74,08 | 602 539 | 605 325 | 78,21 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| 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*** | ***745 427*** | ***816 663*** | ***99,04*** | ***739 049*** | ***765 219*** | ***98,87*** |

Warszawa, 4 marca 2021 r.

*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 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | 11B PW - PL11BTS00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 4 080 | Polska | 562 | 1 934 | 0,23 |
| 2. | 1AT PW - PLATAL000046 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 40 348 | Polska | 1 515 | 1 311 | 0,16 |
| 3. | AAL LN - GB00B1XZS820 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 17 298 | Wielka Brytania | 1 315 | 2 153 | 0,26 |
| 4. | ABE PW - PLAB00000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 5 232 | Polska | 162 | 167 | 0,02 |
| 5. | ABS PW - PLABS0000018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 14 140 | Polska | 175 | 520 | 0,06 |
| 6. | ACP PW - PLSOFTB00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 80 720 | Polska | 3 985 | 5 497 | 0,67 |
| 7. | AKGRT TI - TRAAKGRT91O5 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Stambuł | 350 682 | Turcja | 1 011 | 1 640 | 0,20 |
| 8. | ALE PW - LU2237380790 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 131 991 | Luksemburg | 9 525 | 11 180 | 1,36 |
| 9. | ALR PW - PLALIOR00045 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 176 920 | Polska | 2 412 | 3 002 | 0,36 |
| 10. | AMB PW - PLAMBRA00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 4 944 | Polska | 40 | 95 | 0,01 |
| 11. | AMC PW - PLAMICA00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 771 | Polska | 385 | 407 | 0,05 |
| 12. | AST PW - NL0000686509 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 48 807 | Holandia | 782 | 1 279 | 0,15 |
| 13. | ATC PW - PLARTPR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 86 169 | Polska | 404 | 488 | 0,06 |
| 14. | BDX PW - PLBUDMX00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 6 730 | Polska | 1 222 | 2 069 | 0,25 |
| 15. | CCC PW - PLCCC0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 40 496 | Polska | 2 005 | 3 544 | 0,43 |
| 16. | CDR PW - PLOPTTC00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 18 029 | Polska | 2 837 | 4 953 | 0,60 |
| 17. | CEZ CP - CZ0005112300 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga | 113 875 | Republika Czeska | 9 361 | 10 281 | 1,25 |
| 18. | CIE PW - PLCIECH00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 77 685 | Polska | 3 120 | 2 502 | 0,30 |
| 19. | CMR PW - PLCOMAR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 496 | Polska | 378 | 486 | 0,06 |
| 20. | CPG PW - PLCPPRK00037 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 16 532 | Polska | 90 | 124 | 0,02 |
| 21. | CPS PW - PLCFRPT00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 234 904 | Polska | 5 847 | 7 113 | 0,86 |
| 22. | DCR PW - PLDECOR00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 9 144 | Polska | 76 | 291 | 0,04 |
| 23. | DNP PW - PLDINPL00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 57 793 | Polska | 6 331 | 16 725 | 2,03 |
| 24. | ECH PW - PLECHPS00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 122 146 | Polska | 465 | 493 | 0,06 |
| 25. | EUR PW - PLEURCH00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 45 422 | Polska | 727 | 638 | 0,08 |
| 26. | FTE PW - PLFORTE00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 9 938 | Polska | 116 | 407 | 0,05 |
| 27. | GPW PW - PLGPW0000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 20 659 | Polska | 793 | 944 | 0,11 |
| 28. | ING PW - PLBSK0000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 21 593 | Polska | 2 899 | 3 692 | 0,45 |
| 29. | KER PW - LU0327357389 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 69 917 | Luksemburg | 3 389 | 3 447 | 0,42 |
| 30. | KGH PW - PLKGHM000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 70 930 | Polska | 6 424 | 12 980 | 1,57 |
| 31. | KTY PW - PLKETY000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 12 051 | Polska | 4 295 | 5 923 | 0,72 |
| 32. | LPP PW - PLLPP0000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 453 | Polska | 2 746 | 3 753 | 0,46 |
| 33. | LTS PW - PLLOTOS00025 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 55 011 | Polska | 1 561 | 2 280 | 0,28 |
| 34. | LVC PW - PLLVTSF00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 32 541 | Polska | 1 249 | 3 417 | 0,41 |
| 35. | MIL PW - PLBIG0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 176 088 | Polska | 429 | 576 | 0,07 |
| 36. | MRC PW - PLMRCTR00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 5 540 | Polska | 317 | 2 338 | 0,28 |
| 37. | NWG PW - PLNEWAG00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 46 846 | Polska | 764 | 1 227 | 0,15 |
| 38. | OPL PW - PLTLKPL00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 187 372 | Polska | 913 | 1 235 | 0,15 |
| 39. | OTP HB - HU0000061726 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Budapeszt | 5 383 | Węgry | 807 | 909 | 0,11 |
| 40. | PEO PW - PLPEKAO00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 95 642 | Polska | 5 650 | 5 844 | 0,71 |
| 41. | PEP PW - PLPLSEP00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 110 083 | Polska | 2 208 | 5 966 | 0,72 |
| 42. | PHN PW - PLPHN0000014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 8 344 | Polska | 186 | 95 | 0,01 |
| 43. | PKN PW - PLPKN0000018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 183 704 | Polska | 7 835 | 10 603 | 1,29 |
| 44. | PKO PW - PLPKO0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 434 093 | Polska | 9 543 | 12 467 | 1,51 |
| 45. | PLW PW - PLPLAYW00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 911,0 | Polska | 248 | 577 | 0,07 |
| 46. | POLY LN - JE00B6T5S470 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 28 375 | Jersey | 2 397 | 2 453 | 0,30 |
| 47. | PZU PW - PLPZU0000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 318 828 | Polska | 9 245 | 10 317 | 1,25 |
| 48. | RHM GR - DE0007030009 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Frankfurt XETRA | 10 916 | Niemcy | 2 939 | 4 362 | 0,53 |

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 49. | RICHT HB - HU0000123096 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Budapeszt | 49 908 | Węgry | 4 082 | 4 693 | 0,57 |
| 50. | RVU PW - PLSELVT00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 8 780 | Polska | 415 | 432 | 0,05 |
| 51. | RWL PW - PLKLNR000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 29 173 | Polska | 276 | 263 | 0,03 |
| 52. | SEM AV - AT0000785555 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wieden | 11 002 | Austria | 741 | 1 234 | 0,15 |
| 53. | SISE TI - TRASISEW91Q3 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Stambuł | 219 017 | Turcja | 0 | 805 | 0,10 |
| 54. | SKA PW - PLSNZKA00033 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 828 | Polska | 111 | 252 | 0,03 |
| 55. | SNT PW - PLSNKTK00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 21 023 | Polska | 239 | 574 | 0,07 |
| 56. | SPL PW - PLBZ00000044 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 10 432 | Polska | 1 553 | 1 937 | 0,23 |
| 57. | STF PW - PLSTLPF00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 29 741 | Polska | 383 | 218 | 0,03 |
| 58. | STX PW - PLSTLEX00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 396 604 | Polska | 1 535 | 1 348 | 0,16 |
| 59. | TEN PW - PLTSQGM00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 089 | Polska | 521 | 1 151 | 0,14 |
| 60. | TENERGY GA - GRS496003005 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Ateny | 17 926 | Grecja | 411 | 1 092 | 0,13 |
| 61. | TOR PW - PLTORPL00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 153 514 | Polska | 961 | 1 980 | 0,24 |
| 62. | TPE PW - PLTAURN00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 048 582 | Polska | 2 017 | 2 854 | 0,35 |
| 63. | VAR1 GR - DE000A0TGJ55 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Frankfurt XETRA | 1 404 | Niemcy | 738 | 766 | 0,09 |
| 64. | VRG PW - PLVSTLA00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 32 508 | Polska | 91 | 90 | 0,01 |
| 65. | WIE AV - AT0000831706 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wieden | 15 616 | Austria | 1 552 | 1 879 | 0,23 |
| 66. | WWL PW - PLWAWEL00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 424 | Polska | 427 | 248 | 0,03 |
| 67. | ZUE PW - PLZUE0000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 37 294 | Polska | 274 | 141 | 0,02 |
| | | | ***Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*** | | | ***138 012*** | ***196 661*** | ***23,85*** |

## KWITY DEPOZYTOWE

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | MNOD LI - US55315J1025 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Londyn | 13 929 | USA | 1 212 | 1 633 | 0,20 |
| 2. | SBSW US - US82575P1075 | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 125 681 | USA | 5 955 | 7 506 | 0,91 |
| | | | ***Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym*** | | | ***7 167*** | ***9 139*** | ***1,11*** |

## DŁUŻNE 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 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ***- O terminie wykupu powyżej 1 roku:*** | | | | | | | | ***580 150*** | ***600 248*** | ***610 863*** | ***74,08*** |
| | **Obligacje** | | | | | | | | *580 150* | *600 248* | *610 863* | *74,08* |
| 1. | PL0000109492 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2022-04-25 | stałe 2,25% | 1 000 | 26 000 | 26 472 | 27 173 | 3,30 |
| 2. | PL0000112165 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2022-07-25 | zerokuponowe | 1 000 | 28 000 | 26 957 | 27 997 | 3,39 |
| 3. | PL0000102646 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2022-09-23 | stałe 5,75% | 1 000 | 70 000 | 78 292 | 78 008 | 9,46 |
| 4. | PL0000110151 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2023-01-25 | stałe 2,50% | 1 000 | 60 000 | 62 287 | 64 463 | 7,82 |
| 5. | PL0000107264 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2023-10-25 | stałe 4% | 1 000 | 50 000 | 53 925 | 55 792 | 6,77 |
| 6. | PL0000107454 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2024-01-25 | zmienne 0,28% | 1 000 | 33 500 | 33 466 | 33 725 | 4,09 |
| 7. | PL0000111191 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2024-04-25 | stałe 2,50% | 1 000 | 52 000 | 56 287 | 56 780 | 6,89 |
| 8. | PL0000110615 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2024-05-25 | zmienne 0,25% | 1 000 | 49 150 | 48 832 | 49 418 | 5,99 |
| 9. | PL0000111720 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2024-10-25 | stałe 2,25% | 1 000 | 54 000 | 55 654 | 58 214 | 7,06 |
| 10. | PL0000112728 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2025-04-25 | stałe 0,75% | 1 000 | 40 000 | 40 794 | 40 826 | 4,95 |

| Lp. | Nazwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 11. | PL0000111738 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2025-05-25 | zmienne 0,25% | 1 000 | 51 500 | 51 232 | 51 775 | 6,28 |
| 12. | PL0000500286 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | BGK S.A. | Polska | 2025-07-03 | stałe 1,25% | 1 000 | 17 500 | 17 756 | 17 855 | 2,16 |
| 13. | PL0000108197 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2025-07-25 | stałe 3,25% | 1 000 | 1 500 | 1 562 | 1 713 | 0,21 |
| 14. | PL0000108817 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2026-01-25 | zmienne 0,28% | 1 000 | 37 000 | 36 862 | 37 171 | 4,51 |
| 15. | PL0000110383 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2028-05-25 | zmienne 0,25% | 1 000 | 5 000 | 4 981 | 4 990 | 0,60 |
| 16. | PL0000111928 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2029-11-25 | zmienne 0,25% | 1 000 | 5 000 | 4 889 | 4 963 | 0,60 |
| | | | | | | | | ***Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku*** | ***17 500*** | ***17 756*** | ***17 855*** | ***2,16*** |
| | | | | | | | | ***Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku*** | ***562 650*** | ***582 492*** | ***593 008*** | ***71,92*** |
| | | | | | | | | ***RAZEM DŁUŻNE*** | ***580 150*** | ***600 248*** | ***610 863*** | ***74,08*** |

## 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

| Rodzaj | Łączna liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|---|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa - obligacje skarbowe | *580 150* | *600 248* | *610 863* | *74,08* |

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

| Lp. | Nazwa | Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|
| 1. | ASSECO | 6 017 | 0,73 |

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

| Lp. | Nazwa | Wartość na 31.12.2020 w tys. PLN | Udział w aktywach % |
|---|---|---|---|
| 1. | PL0000109492 | 41 804 | 5,07 |
| 2. | PL0000110151 | 42 976 | 5,21 |
| 3. | PL0000110615 | 20 109 | 2,44 |

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 4 marca 2021 r.

## 3. BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r.**

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

| | | *31.12.2020* | *31.12.2019* |
|---|---|---|---|
| I. | Aktywa | **824 617** | **773 978** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 566 | 7 975 |
| 2. | Należności | 1 388 | 784 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 816 663 | 765 219 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *610 863* | *605 325* |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **1 175** | **993** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **823 442** | **772 985** |
| IV. | Kapitał funduszu | **569 923** | **577 209** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 889 928 | 879 608 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -319 661 | -302 055 |
| 3. | Rezerwa na rekompensaty | -344 | -344 |
| V. | Dochody zatrzymane | **186 359** | **173 569** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym: | 179 032 | 163 417 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 7 327 | 10 152 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **67 160** | **22 207** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **823 442** | **772 985** |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) | 1 820 773,2190 | 1 862 496,6138 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) | **452,25** | **415,03** |

Warszawa, 4 marca 2021 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)**

| | | *01.01.2020 31.12.2020* | *01.01.2019 31.12.2019* |
|---|---|---|---|
| I. | Przychody z lokat | **16 036** | **21 697** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 2 808 | 5 902 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 13 074 | 15 781 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 144 | 0 |
| 5. | Pozostałe | 10 | 14 |
| II. | Koszty funduszu | **3 356** | **4 855** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 2 030 | 1 766 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 92 | 131 |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | 52 | 51 |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 239 | 246 |
| 5. | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | 537 | 543 |
| 7. | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |
| 8. | Usługi prawne | 42 | 52 |
| 9. | Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| 10. | Koszty odsetkowe | - | - |
| 11. | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 12. | Ujemne saldo różnic kursowych | - | 1 724 |
| 13. | Pozostałe, w tym: | 364 | 342 |
| | *- koszty związane z Radą Inwestorów* | *152* | *128* |
| | *- opłaty pocztowe* | *28* | *43* |
| | *- opłaty bankowe* | *18* | *17* |
| | *- podatki od dywidendy* | *165* | *145* |
| III. | Koszty pokrywane przez: | **2 935** | **2 719** |
| 1. | Towarzystwo | 10 | 13 |
| 2. | PKP | 2 925 | 2 706 |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **421** | **2 136** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **15 615** | **19 561** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **42 128** | **10 735** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -2 825 | 6 851 |
| | z tytułu różnic kursowych | *2 021* | *1 441* |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 44 953 | 3 884 |
| | z tytułu różnic kursowych | *648* | *-1 799* |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **57 743** | **30 296** |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) | **31,71** | **16,27** |

Warszawa, 4 marca 2021 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)

| *I. Zmiana Wartości Aktywów Netto* | *01.01.2020 31.12.2020* | *01.01.2019 31.12.2019* |
|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **772 985** | **758 493** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:** | **57 743** | **30 296** |
| a) przychody z lokat netto, | 15 615 | 19 561 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -2 825 | 6 851 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 44 953 | 3 884 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **57 743** | **30 296** |
| **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:** | **-7 286** | **-15 804** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 0 | 0 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP) | 10 320 | 8 296 |
| c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 17 606 | 24 100 |
| d) rozwiązanie rezerwy na rekompensaty | 0 | 0 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **50 457** | **14 492** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **823 442** | **772 985** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **779 946** | **766 392** |

| *II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa* | *01.01.2020 31.12.2020* | *01.01.2019 31.12.2019* |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:** | **-41 723,3948** | **-59 525,6519** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 41,0000 | 2,0000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 41 764,3948 | 59 527,6519 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -41 723,3948 | -59 525,6519 |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **1 820 773,2190** | **1 862 496,6138** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 4 141 677,8534 | 4 141 636,8534 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 320 904,6344 | 2 279 140,2396 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 820 773,2190 | 1 862 496,6138 |

| *III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:* | *01.01.2020 31.12.2020* | *01.01.2019 31.12.2019* |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 415,03 | 394,63 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 452,25 | 415,03 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 8,97% | 5,17% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 388,30 | 393,82 |
| w dniu | 12.03.2020 | 03.01.2019 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 452,25 | 415,03 |
| w dniu | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 451,99 | 414,72 |
| w dniu | 30.12.2020 | 30.12.2019 |

| *IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:* | *01.01.2020 31.12.2020* | *01.01.2019 31.12.2019* |
|---|---|---|
| | **0,43%** | **0,63%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,26% | 0,23% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,01% | 0,02% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,01% | 0,01% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,03% | 0,03% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,07% | 0,07% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |

Warszawa, 4 marca 2021 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 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")
Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

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.
Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r., przy czym:
1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę wedle skorygowanej ceny nabycia;
2) nowe zasady dotyczące sprawozdań finansowych funduszy, mają obligatoryjne zastosowanie względem sprawozdań za rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2020 r. oraz mogą być stosowane (fakultatywnie) do sprawozdań za okres sprawozdawczy rozpoczynający się, odpowiednio, przed dniem 1 stycznia 2021 r. (sprawozdanie roczne) albo kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. (sprawozdanie półroczne).
Zmiany w Rozporzadzeniu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

### 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

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki:
a) Koszt wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem (koszt limitowany) kalkulowane zgodnie z par.31 ust.3 statutu
b) Pozostałe koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem (koszty limitowane i nielimitowane)
23. Koszt wynagrodzenia Towarzystwa oraz koszty limitowane pokrywa PKP na podstawie miesięcznych rachunków wystawianych przez Fundusz
24. W przypadku gdy koszty limitowane przekroczą limit określony w Statucie, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
25. Z aktywów Funduszu pokrywane są również koszty nielimitowane:
a) 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
b) Podatki i opłaty, jeżeli ich obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
c) 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 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.

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 nieróżniącego 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, ustalanym 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 Rzeczpospolitej 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

1. 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, wyznaczanej 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)** | ***31.12.2020*** | ***31.12.2019*** |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 1 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | - | - |
| Z tytułu dywidendy | 220 | 95 |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | 1 168 | 688 |
| *- od PKP* | *1 168* | *673* |
| | ***1 388*** | ***784*** |

**NOTA 3**

| **ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)** | ***31.12.2020*** | ***31.12.2019*** |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | - | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 102 | 94 |
| 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: | 1 073 | 899 |
| *- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędu z lat ubiegłych* | *344* | *344* |
| *- rezerwa na wynagrodzenie dla Rady Inwestorów* | *37* | *38* |
| *- usługi prawne* | *6* | *22* |
| *- wynagrodzenie TFI* | *404* | *155* |
| *- wynagrodzenie Agenta Transferowego* | *43* | *44* |
| *- rozrachunki publiczno-prawne* | *201* | *268* |
| | ***1 175*** | ***993*** |

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

| | Wartość na 31.12.2020 | | Wartość na 31.12.2019 | |
|---|---|---|---|---|
| Bank / Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 6 495 | 6 495 | 7 905 | 7 905 |
| ING Bank Śląski S.A. / CZK | 11 | 2 | 12 | 2 |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR | 4 | 19 | 2 | 8 |
| ING Bank Śląski S.A. / GBP | 6 | 33 | 3 | 16 |
| ING Bank Śląski S.A. / HUF | 33 | 1 | 11 | 0 |
| ING Bank Śląski S.A. / RON | 5 | 5 | 25 | 22 |
| ING Bank Śląski S.A. / TRY | 6 | 3 | 5 | 3 |
| ING Bank Śląski S.A. / USD | 2 | 8 | 5 | 19 |
| | | 6 566 | | 7 975 |

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

| | | 01.01.2020 31.12.2020 | | 01.01.2019 31.12.2019 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| | PLN | 5 822 | 5 822 | 14 357 | 14 357 |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | CZK | 292 | 49 | 649 | 109 |
| | EUR | 149 | 664 | 169 | 727 |
| | HUF | 9 649 | 122 | 3 250 | 43 |
| | RON | 16 | 14 | 42 | 38 |
| | GBP | 19 | 96 | 60 | 294 |
| | TRY | 150 | 84 | 391 | 264 |
| | USD | 90 | 353 | 244 | 939 |
| | | | *7 204* | | *16 771* |

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. Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

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.

| | *31.12.2020* | | *31.12.2019* | |
|---|---|---|---|---|
| | *wartość w tys. zł* | *udział w aktywach %* | *wartość w tys. zł* | *udział w aktywach %* |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej: | 610 863 | 74,08 | 605 325 | 78,21 |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 428 821 | 52,01 | 456 674 | 59,00 |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 182 042 | 22,07 | 148 651 | 19,21 |

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.

| | *31.12.2020* | | *31.12.2019* | |
|---|---|---|---|---|
| | *wartość w tys. zł* | *udział w aktywach %* | *wartość w tys. zł* | *udział w aktywach %* |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym, w tym: | 593 008 | 74,08 | 605 325 | 78,21 |
| - obligacje Skarbu Państwa | 575 153 | 71,92 | 605 325 | 78,21 |
| - obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego z gwarancją Skarbu Państwa | 17 855 | 2,16 | - | - |

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. Struktura walutowa przedstawiona w nocie 9.

| | *31.12.2020* | | *31.12.2019* | |
|---|---|---|---|---|
| | *wartość w tys. zł* | *udział w aktywach %* | *wartość w tys. zł* | *udział w aktywach %* |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym, w tym: | 41 513 | 5,03 | 27 048 | 3,48 |
| - środki pieniężne w walutach obcych | 71 | 0,01 | 70 | 0,01 |
| - składniki lokat | 41 405 | 5,02 | 26 883 | 3,47 |
| - należności z tytułu dywidendy | 37 | 0,00 | 95 | 0,00 |

## 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 31.12.2020 r.

Na dzień 31.12.2020 r. Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Na dzień 31.12.2019 r. Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

## 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 udzielał ani 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:

| 31.12.2020 | | | 31.12.2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | | w przeliczeniu: |
| 11 | CZK | 2 PLN | 12 | CZK | 2 PLN |
| 4 | EUR | 19 PLN | 2 | EUR | 8 PLN |
| 6 | GBP | 33 PLN | 3 | GBP | 16 PLN |
| 33 | HUF | 1 PLN | 11 | HUF | 0 PLN |
| 5 | RON | 5 PLN | 25 | RON | 22 PLN |
| 6 | TRY | 3 PLN | 5 | TRY | 3 PLN |
| 2 | USD | 8 PLN | 5 | USD | 19 PLN |

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

| 31.12.2020 | | | | 31.12.2019 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | | w przeliczeniu: | | w walucie obcej: | | w przeliczeniu: | |
| 58 646 | CZK | 10 281 | PLN | 9 078 | CZK | 1 521 | PLN |
| 2 022 | EUR | 9 332 | PLN | 1 128 | EUR | 4 803 | PLN |
| 897 | GBP | 4 606 | PLN | 1 079 | GBP | 5 390 | PLN |
| 443 232 | HUF | 5 602 | PLN | 503 174 | HUF | 6 483 | PLN |
| 4 862 | TRY | 2 445 | PLN | 7 406 | TRY | 4 725 | PLN |
| 2 432 | USD | 9 139 | PLN | 1 043 | USD | 3 961 | PLN |

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

| 31.12.2020 | | | | 31.12.2019 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| w walucie obcej: | | w przeliczeniu: | | w walucie obcej: | | w przeliczeniu: | |
| 10 | EUR | 37 | PLN | - | EUR | - | PLN |
| - | GBP | - | PLN | 2 | GBP | 11 | PLN |
| - | USD | - | PLN | 22 | USD | 84 | 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)

| | ***01.01.2020 31.12.2020*** | ***01.01.2019 31.12.2019*** |
|---|---|---|
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK) | - | 57 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR) | 334 | 14 |
| Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR) | 387 | - |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP) | - | 34 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF) | - | 14 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY) | - | 50 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD) | 178 | - |
| Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD) | - | 51 |
| Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD) | 2 722 | 1 231 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK) | 310 | - |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR) | 224 | - |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP) | 9 | 14 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF) | 103 | - |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON) | - | 8 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | 18 | - |
| Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | 127 | - |

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

| | ***01.01.2020 31.12.2020*** | ***01.01.2019 31.12.2019*** |
|---|---|---|
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK) | -23 | - |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP) | -94 | - |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF) | -206 | - |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON) | - | -10 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY) | -1 235 | - |
| Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD) | -42 | - |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK) | - | -65 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR) | -27 | -31 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP) | - | - |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF) | - | -162 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY) | -143 | -337 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | - | -18 |
| Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | - | -79 |
| Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | - | -1 129 |
| *Zrealizowane różnice kursowe razem* | *2 021* | *1 441* |
| *Niezrealizowane różnice kursowe razem* | *621* | *-1 799* |

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1753
EUR (euro) - 4,6148
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2638
TRY (lira turecka) - 0,5029
RON (lej rumuński) - 0,9479
USD (dolar amerykański) - 3,7584
GBP (funt szterling) - 5,1327

## NOTA 10
## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2020 31.12.2020*** | ***01.01.2019 31.12.2019*** |
|---|---|---|
| akcje i kwity depozytowe | -6 564 | -691 |
| obligacje | 6 831 | 5 758 |
| bony skarbowe | 0 | 1 243 |
| pochodne | -3 092 | 541 |
| ***Razem*** | ***-2 825*** | ***6 851*** |

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

| **Grupy lokat** | ***01.01.2020 31.12.2020*** | ***01.01.2019 31.12.2019*** |
|---|---|---|
| akcje i kwity depozytowe | 37 439 | 7 373 |
| obligacje | 7 514 | -3 282 |
| pochodne | 0 | -207 |
| ***Razem*** | ***44 953*** | ***3 884*** |

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 stanem 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.
Zgodnie ze statutem Funduszu koszty wymienione w pkt 3), 4) i 8) są kosztami obciążającymi Fundusz.

W związku z wejściem w życie w dniu 21.07.2018 r. zmian Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wprowadzająca zakaz przewidywania w statutach funduszy inwestycyjnych możliwości obciążania aktywów funduszu kosztami związanymi ze zbywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa, Zarząd Towarzystwa dokonał stosownych zmian statutu Funduszu. Niniejsze zmiany jako odnoszące się do kosztów obciążających aktywa Funduszu otrzymały zgody KNF.
Mając na uwadze fakt, iż ogłoszenie wprowadzenia niniejszych zmian statutu Funduszu wymaga zmiany umowy łączącej Towarzystwo z PKP S.A., Zarząd Towarzystwa postanowił, że pomimo braku formalnej zmiany statutu Funduszu od dnia 1 marca 2019 roku Towarzystwo będzie pokrywać koszty wypłat gotówkowych oraz przekazów pocztowych na rzecz uczestników, które dotychczas pokrywane były przez 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 (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

| | ***01.01.2020 31.12.2020*** | ***01.01.2019 31.12.2019*** |
|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym: | 2 030 | 1 766 |
| - część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu | *250* | *0* |

Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia stałego, oraz premii za wyniki zarządzania ustalanej na zasadach określonych w par. 31 ust. 4 Statutu. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa wyliczane jest w następujący sposób:

| *podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto)* | *Wynagrodzenie, liczone w skali roku:* |
|---|---|
| do 100 mln zł | 0,5% wartości aktywów netto |
| od 100 mln zł do 300 mln zł | 500 tys. zł + 0,3% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł |
| od 300 mln zł do 500 mln zł | 1,1 mln zł + 0,2% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł |
| od 500 mln zł | 1,5 mln zł + 0,1% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł |

**NOTA 12**
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

| | *31.12.2020* | *31.12.2019* | *31.12.2018* | *31.12.2017* |
|---|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł) | 823 442 | 772 985 | 758 493 | 779 802 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 452,25 | 415,03 | 394,63 | 390,41 |

Warszawa, 4 marca 2021 r.

# 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

W drodze przetargu przeprowadzonego przez PKP S.A. wyłoniony został nowy Zarządzający Funduszem. W dniu 20 lutego 2021 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianie statutu Funduszu, która to zmiana wchodzi w życie w terminie 30 dni od dnia zamieszczenia ogłoszenia. Od dnia 22 marca 2021 r. organem Funduszu będzie PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 52, wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000019384.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436). Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz fundusze inwestycyjne zobowiązani są dostosować rachunkowości do nowej treści przepisów do dnia 1 lipca 2021 r.
Istotą nowelizacji Rozporządzenia jest wprowadzenie podejścia do wyceny instrumentów w sposób obowiązujący w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, w tym podkreślenia istoty wartości godziwej przy wycenie aktywów finansowych poprzez określenie wartości godziwej w pierwszej kolejności jako wartości rynkowej oraz rozszerzenie definicji aktywnego rynku w duchu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, co oznacza m.in. odejście od stosowania skorygowanej ceny nabycia jako podstawowego sposobu wyceny instrumentów dłużnych, na rzecz wyceny rynkowej, bądź według modelu zbudowanego w oparciu o parametry rynkowe obserwowalne bezpośrednio i pośrednio oraz dane nieobserwowalne.

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

Nie zaszły.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Korekta wyceny w dniu 2020-12-30. Błąd powstał w wyniku pomyłki pracownika przy braku naruszenia procedur wewnętrznych. Wpłata PKP S.A. została ujęta z błędną datą co spowodowało brak ujęcia operacji w dacie wyceny 30-12-2020. Agent Transferowy ponownie dokonał przetworzenia zleceń odkupienia z dnia korekty oraz zrealizował dopłatę różnicy w wartości wypłaconych odkupień.

| Wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa nieprawidłowa przed korektą (w zł) | Wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa prawidłowa po korekcie (w zł) |
|---|---|
| **451,41** | **451,99** |

**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 przejęciu zarządzania Funduszem oraz w następnym kroku przejęcia 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 skutkowała 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.

Spółka, działając w imieniu Funduszu, wniosła apelację, która na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego została rozpatrzona w dniu 11 grudnia 2019 roku pozytywnie dla Funduszu. Na skutek uchylenia przez sąd apelacyjny wyroku sądu I instancji na podstawie apelacji Funduszu i przekazania sprawy ponownie do zbadania przez sąd I instancji, aktualnie sprawa toczy się przed tym sądem. W dniu 17 lutego 2020 r. miało miejsce posiedzenie sądu pierwszej instancji. W dniu 2 listopada 2020 roku zapadł wyrok oddalający powództwo Funduszu. 18 stycznia 2021 roku wniesiona została apelacja od wyroku sądu.

## 8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodzili: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.
Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.
Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:
a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo zidentyfikowało potencjalny możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości kontynuacji procesów. Na bieżąco monitorowana jest zdolność kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.
Jednocześnie w związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją potencjalnej niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.
Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu

Warszawa, 4 marca 2021 r.