

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

## Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

---

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz

- noty objaśniające i informacja dodatkowa;

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

---

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 15 kwietnia 2020 r.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych

wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce.

Spełniamy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

## Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 765,2 mln zł, w tym 765,2 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,

Na dzień 31 grudnia 2018 r. 743,9 mln zł, w tym:

- 712,0 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 31,9 mln zł składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna, bilans Funduszu oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości Funduszu (Nota 1 „Polityka rachunkowości Funduszu”, punkt „Metody wyceny aktywów”).

### *Kluczowa sprawa badania*

### *Nasza reakcja*

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmuje się w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca

Nasze badanie rozpoczęliśmy od ocen polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych

okresu sprawozdawczego. Biorąc pod uwagę licznosc składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

Ponadto, w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu danym składnikiem lokat na danym rynku.

Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy skuteczności działania kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przeszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym

sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia

przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”),
- list Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu,
- oświadczenie Zarządu,
- informacje o wynagrodzeniach, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 7 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

- informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012,
- oświadczenie depozytariusza, (razem „Inne informacje”).

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za Inne informacje zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w

Innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

### Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie pracy wykonanej w trakcie badania sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa; oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

### Oświadczenie na temat Innych informacji

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania sprawozdania finansowego

nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności oraz pozostałych Innych informacjach istotnych zniekształceń.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji

ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

### Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylśmy zabronionych usług

niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 27 kwietnia 2016 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 27 kwietnia 2018 r. do badania rocznego

sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2019 r.

---

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9899  
*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

Za nami już kolejny rok, w którym nastroje na światowych rynkach finansowych kształtowała tzw. wojna handlowa zapoczątkowana przez Donalda Trumpa, prezydenta USA. Inwestorzy obawiali się, że perspektywa wprowadzania nowych, wyższych ceł na import produktów do Stanów Zjednoczonych – przede wszystkim z Chin, negatywnie przełoży się na kondycję międzynarodowych korporacji. Mowa o dwóch największych gospodarkach świata, konsekwencje mogłyby się więc okazać opłakane w perspektywie globalnej. I rzeczywiście dane makroekonomiczne zdawały się potwierdzać negatywny scenariusz. Dynamika światowego handlu spadła, a tempo wzrostu PKB wyraźnie spowolniło.

Na tak zarysowanym tle notowania indeksów giełdowych z całego świata wywołują zdumienie. Większość z nich zakończyła rok wyższymi przekraczającymi 20%! Polski WIG ze stopą zwrotu 0,25 % okazał się niestety jednym z niechlubnych wyjątków od tej reguły. Czym wytłumaczyć kontrast między sygnałami alarmowymi wysyłanymi przez gospodarkę a doskonałymi nastrojami panującymi na giełdach? Po pierwsze, do akcji wkroczyły banki centralne z Rezerwą Federalną (Fed) i Europejskim Bankiem Centralnym (EBC) na czele, które obcięły stopy procentowe i wznowiły zakupy papierów dłużnych na dużą skalę. Po drugie, inwestorzy niezachwianie wierzyli w zdolność polityków do „porozumienia się” w sprawie wojny handlowej. Cudzystów jest tu nieprzypadkowy – przez większość roku trudno było bowiem ocenić rzeczywiste szanse nawiązania porozumienia. Nie bardzo było też wiadomo na czym dokładnie miałyby ono polegać. Wiadomo było jedynie, że negocjacje na linii Waszyngton-Pekin faktycznie były w toku i że Donald Trump wykorzystuje niespodziewane nakładanie kolejnych ceł jako narzędzie negocjacyjne, czym wywołuje gwałtowne korekty spadkowe na giełdach. Ostatecznie pierwsza część umowy handlowej („Phase One” Trade Deal) została zawarta dopiero w styczniu 2020 r. Przewiduje ona m.in., że Chiny zwiększą zakupy wybranych produktów rolnych z USA i zaczną w większym zakresie chronić własność intelektualną. W zamian za to USA zrezygnują z części ceł wprowadzonych przez Donalda Trumpa. Inwestorzy na rynkach akcji – jak to mają w zwyczaju – wycenili to wydarzenie z dużym wyprzedzeniem. Spowolnienie gospodarcze wywołane wojnami handlowymi i reagujące na nie banki centralne to wymarzone okoliczności dla rynków obligacji. W tym przypadku – inaczej niż w akcjach – hossie nie ominęła Polski. Ta kombinacja sprzyjających czynników – rynki obligacji reagujące na pogorszenie w gospodarce i rynki akcji wyceniające wyjście obronną ręką z tej sytuacji – sprawiła, że w 2019 r. Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty osiągnął 5,17% zysku.

Na koniec chcielibyśmy się pochwalić wydarzeniem, do którego doszło już w 2020 r., ale można śmiało powiedzieć, że pracowaliśmy nad nim latami. 9 stycznia zdobyliśmy Certyfikat ISO27001 potwierdzający jakość systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji. To potwierdza nasze podejście w zakresie budowania odpowiedzialnego i bezpiecznego środowiska przetwarzania danych funduszy i klientów.

Dziękujemy, za zaufanie, którym nas Państwo obdarzyli i życzymy wielu sukcesów – nie tylko inwestycyjnych,

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

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

# Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 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 2019 r. o wartości 765.219 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 772.985 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30.296 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 14.492 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*

Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*

Łukasz Adaś  
*Członek Zarządu*

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



**ROZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 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 31.12.2019 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 przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

### **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, 15 kwietnia 2020 r.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	133 994	156 709	20,25	137 994	153 802	20,25
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 516	3 185	0,41	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	602 539	605 325	78,21	584 015	589 896	77,65
Instrumenty pochodne	-	-	-	0	207	0,03
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	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>739 049</b>	<b>765 219</b>	<b>98,87</b>	<b>722 009</b>	<b>743 905</b>	<b>97,93</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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						Wartość na	Udział w	
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	31.12.2019 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 005	Polska	3 481	4 402	0,57
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 627	Polska	896	898	0,12
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 232	Polska	163	135	0,02
4.	ABS PW - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 140	Polska	175	402	0,05
5.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 512	Polska	3 370	4 552	0,59
6.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	518 329	Turcja	1 651	2 014	0,26
7.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 944	Polska	40	85	0,01
8.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 288	Polska	170	176	0,02
9.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 538	Polska	131	158	0,02
10.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 169	Polska	404	297	0,04
11.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 169	Polska	1 460	1 235	0,16
12.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 069	Polska	7 932	11 199	1,45
13.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 001	Polska	4 521	3 533	0,46
14.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 496	Polska	378	467	0,06
15.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 532	Polska	90	112	0,02
16.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	270 654	Polska	7 109	7 562	0,98
17.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 144	Polska	76	173	0,02
18.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 865	Polska	4 905	6 893	0,89
19.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 780	Polska	606	736	0,10
20.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 538	Hiszpania	1 636	1 712	0,22
21.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 146	Polska	465	570	0,07
22.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 121	Polska	947	898	0,12
23.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	608 699	Polska	2 402	1 814	0,23
24.	HTO GA - GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	20 046	Grecja	1 198	1 217	0,16
25.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 534	Polska	1 703	2 943	0,38
26.	INTC US - US4581401001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	3 417	USA	778	777	0,10
27.	JMAT LN - GB00BZ4BQC70	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	9 194	Wielka Brytania	1 426	1 377	0,18
28.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 573	Polska	949	632	0,08
29.	KAZ LN - GB00B0HZPV38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	151 148	Wielka Brytania	3 592	4 014	0,52
30.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 710	Luksemburg	554	575	0,07
31.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	11 326	Republika Czeska	1 581	1 521	0,20
32.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	101 856	Turcja	798	850	0,11
33.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	825	Słowenia	216	257	0,03
34.	KRU PW - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 104	Polska	4 427	4 372	0,57
35.	KST PW - PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 073	Polska	894	963	0,12
36.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 269	Polska	3 115	3 207	0,41
37.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	697	Polska	4 832	6 148	0,79
38.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 179	Polska	4 010	5 281	0,68
39.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 505	Polska	368	389	0,05
40.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 294	Polska	353	535	0,07
41.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	39 767	Węgry	1 540	1 506	0,20
42.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 009	Polska	94	30	0,00
43.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 369	Polska	0	18	0,00
44.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 846	Polska	764	1 003	0,13

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 232 214	Polska	6 813	8 773	1,13
46.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	25 033	Węgry	3 908	4 977	0,64
47.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 173	Polska	9 432	8 957	1,16
48.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 083	Polska	2 208	2 961	0,38
49.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,2	Turcja	0	0	0,00
50.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	97	0,01
51.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 099	Polska	4 558	7 732	1,00
52.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	206 086	Polska	5 292	7 102	0,92
53.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205 321	Luksemburg	5 587	7 186	0,93
54.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	259 616	Polska	8 892	10 392	1,34
55.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	3 493	Niemcy	1 589	1 523	0,20
56.	RWL PW - PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 173	Polska	276	246	0,03
57.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 828	Polska	111	232	0,03
58.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 357	Polska	331	239	0,03
59.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 023	Polska	239	324	0,04
60.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	188 812,5	Turcja	805	744	0,10
61.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 327	Polska	406	408	0,05
62.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 741	Polska	383	226	0,03
63.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	938	Polska	256	170	0,02
64.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	396 604	Polska	1 535	1 210	0,16
65.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	63 223	Grecja	1 705	2 062	0,27
66.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	65 143	Turcja	767	1 116	0,14
67.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 514	Polska	961	1 059	0,14
68.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 171	Polska	326	538	0,07
69.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 514	Polska	527	375	0,05
70.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	424	Polska	427	265	0,03
71.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 294	Polska	274	157	0,02

**Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym**

**133 994 156 709 20,25**

#### KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	27 449	Federacja Rosyjska	2 516	3 185	0,41

**Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym**

**2 516 3 185 0,41**

#### 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 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	500	492	506	0,07
2.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	7 500	7 138	7 458	0,96
3.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	58 410	63 820	60 963	7,88

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>511 630</b>	<b>531 089</b>	<b>536 398</b>	<b>69,30</b>	
<b>Obligacje</b>								<b>511 630</b>	<b>531 089</b>	<b>536 398</b>	<b>69,30</b>	
1.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	20 000	20 427	20 433	2,64
2.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	25 000	24 420	24 515	3,17
3.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	114 930	115 050	116 286	15,02
4.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	20 000	22 216	21 733	2,81
5.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	20 000	20 459	20 613	2,66
6.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	20 000	22 507	22 505	2,91
7.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmiennie 1,79%	1 000	34 200	34 090	34 343	4,44
8.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,5%	1 000	30 000	30 780	31 449	4,06
9.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	27 000	36 306	38 183	4,93
10.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	50 000	53 925	54 561	7,05
11.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	45 000	44 814	45 343	5,86
12.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	64 000	63 634	63 992	8,27
13.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	35 000	35 933	35 844	4,63
14.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 1,79%	1 000	5 000	4 966	4 973	0,64
15.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	1 500	1 562	1 625	0,21
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>578 040</b>	<b>602 539</b>	<b>605 325</b>	<b>78,21</b>	
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>								<b>578 040</b>	<b>602 539</b>	<b>605 325</b>	<b>78,21</b>	

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	578 040	602 539	605 325	78,21
- obligacje skarbowe	578 040	602 539	605 325	78,21

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2019	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	4 953	0,64

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2019	Udział w aktywach %
1.	PL0000110615	9 999	1,29

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

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	<b>773 978</b>	<b>759 665</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 975	14 554
2. Należności	784	1 206
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	765 219	711 966
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	605 325	558 164
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	31 939
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	31 732
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>993</b>	<b>1 172</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>772 985</b>	<b>758 493</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>577 209</b>	<b>593 013</b>
1. Kapitał wpłacony	879 608	871 312
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-302 055	-277 955
3. Rezerwa na rekompensaty	-344	-344
V. Dochody zatrzymane	<b>173 569</b>	<b>147 157</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	163 417	143 856
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 152	3 301
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>22 207</b>	<b>18 323</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>772 985</b>	<b>758 493</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	1 862 496,6138	1 922 022,2657
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>415,03</b>	<b>394,63</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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)

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Przychody z lokat	<b>21 697</b>	<b>22 295</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 902	4 687
2. Przychody odsetkowe	15 781	16 286
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 306
5. Pozostałe	14	16
II. Koszty funduszu	<b>4 855</b>	<b>3 071</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 766	1 767
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	131	166
3. Opłaty dla depozytariusza	51	52
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	246	271
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	2
6. Usługi w zakresie rachunkowości	543	561
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	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:	342	252
- koszty związane z Radą Inwestorów	128	131
- opłaty pocztowe	43	51
- opłaty bankowe	17	17
- podatki od dywidendy	145	51
III. Koszty pokrywane przez:	<b>2 719</b>	<b>2 707</b>
1. Towarzystwo	13	0
2. PKP	2 706	2 707
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 136</b>	<b>364</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>19 561</b>	<b>21 931</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>10 735</b>	<b>-22 188</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 851	-6 060
z tytułu różnic kursowych	1 441	181
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 884	-16 128
z tytułu różnic kursowych	-1 799	1 570
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>30 296</b>	<b>-257</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>16,27</b>	<b>-0,13</b>

Warszawa, 15 kwietnia 2020 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>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>758 493</b>	<b>779 802</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>30 296</b>	<b>-257</b>
a) przychody z lokat netto,	19 561	21 931
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 851	-6 060
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 884	-16 128
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>30 296</b>	<b>-257</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-15 804</b>	<b>-21 052</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	8 296	8 479
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	24 100	29 531
d) rozwiązanie rezerwy na rekompensaty	0	0
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>14 492</b>	<b>-21 309</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>772 985</b>	<b>758 493</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>766 392</b>	<b>767 458</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-59 525,6519</b>	<b>-75 363,3470</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2,0000	56,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 527,6519	75 419,3470
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-59 525,6519	-75 363,3470
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 862 496,6138</b>	<b>1 922 022,2657</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 636,8534	4 141 634,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 279 140,2396	2 219 612,5877
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 862 496,6138	1 922 022,2657

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	394,63	390,41
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	415,03	394,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	5,17%	1,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	03.01.2019	28.06.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	31.12.2019	23.01.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	30.12.2019	28.12.2018

	<i>01.01.2019</i>	<i>01.01.2018</i>
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,40%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,02%	0,02%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,04%
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, 15 kwietnia 2020 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 2019 r., poz. 351)("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.

#### 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 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).
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 uśredniony 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) Dodatkowo 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 umarzeniem 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 godzinowej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

Wartość godzinową 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 godzinowej 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 godzinowej, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową 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 godzinową 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

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, 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 przepływu 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 powiązаныmi 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 powiązаныmi 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)**

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	1	515
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	95	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	688	691
- od PKP	673	691
	<b>784</b>	<b>1 206</b>

**NOTA 3****ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)**

	31.12.2019	31.12.2018	
Z tytułu nabytych aktywów	-	58	
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-	
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-	
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	94	119	
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:	899	995	0
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych	344	344	
- rezerwa na wynagrodzenie dla Rady Inwestorów	38	32	
- usługi prawne	22	-	
- wynagrodzenie TFI	155	149	
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	44	44	
- rozrachunki publiczno-prawne	268	369	
	<b>993</b>	<b>1 172</b>	

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	7 905	7 905	13 696	13 696
ING Bank Śląski S.A. / CZK	12	2	22	4
ING Bank Śląski S.A. / EUR	2	8	27	116
ING Bank Śląski S.A. / GBP	3	16	14	68
ING Bank Śląski S.A. / HUF	11	0	94	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	25	22	63	58
ING Bank Śląski S.A. / TRY	5	3	9	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	5	19	161	605
		<b>7 975</b>		<b>14 554</b>

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

	Waluta	01.01.2019 31.12.2019		01.01.2018 31.12.2018	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	14 357	14 357	7 774	7 774
	CZK	649	109	511	85
	EUR	169	727	155	659
	HUF	3 250	43	3 765	50
	RON	42	38	165	151
	GBP	60	294	10	47
	TRY	391	264	146	112
	USD	244	939	180	651
			<b>16 771</b>		<b>9 529</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

31.12.2019	31.12.2018
59,00%	60,26%

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	
31.12.2019	31.12.2018
19,21%	17,39%

## 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. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2019	31.12.2018
o/n 1,02%	1,80%

## 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	
31.12.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych 0,01%	0,11%
zagraniczne składniki lokat 3,47%	6,52%

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane 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 31.12.2019 r.

Na dzień 31.12.2019 r. Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

#### Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

##### 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. USD/PLN 2019-02-04	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 32.512 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	207 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.600 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.02.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.02.2019

## 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:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
12 CZK	2 PLN	22 CZK	4 PLN
2 EUR	8 PLN	27 EUR	116 PLN
3 GBP	16 PLN	14 GBP	68 PLN
11 HUF	0 PLN	94 HUF	1 PLN
25 RON	22 PLN	63 RON	58 PLN
5 TRY	3 PLN	9 TRY	6 PLN
5 USD	19 PLN	161 USD	605 PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
9 078 CZK	1 521 PLN	19 148 CZK	3 203 PLN
1 128 EUR	4 803 PLN	1 091 EUR	4 691 PLN
1 079 GBP	5 390 PLN	- GBP	- PLN
503 174 HUF	6 483 PLN	418 667 HUF	5 608 PLN
- RON	- PLN	537 RON	495 PLN
7 406 TRY	4 725 PLN	5 290 TRY	3 760 PLN
1 043 USD	3 961 PLN	8 440 USD	31 762 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	75 EUR	323 PLN
- RON	- PLN	30 RON	27 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 GBP	11 PLN	- GBP	- PLN
22 USD	84 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	13 EUR	58 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)

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	57	120
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	14	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	34	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	14	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	19
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	50	182
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	51	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 231	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	32
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	93
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	14	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	128
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	8	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	196
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 129

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-19
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	-12
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-109
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-10	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-65	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-31	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-162	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-8
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-337	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-18	-
Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-79	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 129	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 441</i>	<i>181</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 799</i>	<i>1 570</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1676	RON (lej rumuński) - 0,8901
EUR (euro) - 4,2585	USD (dolar amerykański) - 3,7977
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2885	GBP (funt szterling) - 4,9971
TRY (lira turecka) - 0,638	

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje i kwity depozytowe	-691	-6 188
obligacje	5 758	1 984
bony skarbowe	1 243	-
pochodne	541	-1 856
<b>Razem</b>	<b>6 851</b>	<b>-6 060</b>

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Grupy lokat</b>		
akcje i kwity depozytowe	7 373	-18 559
obligacje	-3 282	2 224
pochodne	-207	207
<b>Razem</b>	<b>3 884</b>	<b>-16 128</b>



### 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:

<i>podstawa obliczenia limitu (średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i>	<i>Wysokość limitu</i>
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)

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:

<i>podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i>	<i>Wynagrodzenie, liczone w skali roku:</i>
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

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	772 985	758 493	779 802	744 213
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	415,03	394,63	390,41	357,39

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**  
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **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.

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 uchylecia 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. Kolejna rozprawa wyznaczona na dzień 23 marca 2020 roku została odwołana ze względu na stan epidemii.

## 8) Inne informacje

Z dniem 16 września 2019 roku Leszek Jedlecki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohyńnik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu Towarzystwa nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

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 została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. 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 identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

# Sprawozdanie z działalności Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO. Sprawozdanie dodatkowo zawiera informacje wymagane przez Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Art. 105).

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

## 1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W dniu 18 grudnia 2018 roku zapadła decyzja o kluczowym znaczeniu dla przyszłości Towarzystwa. Grupa NN ogłosiła osiągnięcie porozumienia mającego na celu wzmocnienie strategicznego partnerstwa pomiędzy Towarzystwem i ING Bankiem Śląskim S.A. W lipcu 2019 roku ING Bank Śląski S.A., za pośrednictwem swojej spółki zależnej - Investment Holding Polska S.A. nabył 45% akcji NN Investment Partners TFI S.A.. Dzięki tej transakcji dodatkowo zacieśniono relacje z wieloletnim strategicznym partnerem Towarzystwa.

W roku 2019, w związku z nową strukturą akcjonariatu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady zostali: Pani Wanda Rogowska, Pani Alicja Żyła, Pan Martijn Canisius, oraz Pan Zoran Trajanovic.

W trakcie 2019 roku z funkcji członka zarządu zrezygnował Pan Leszek Jedlecki. Pan Dariusz Korona także złożył rezygnację z funkcji członka zarządu i nie pełni jej od dnia 1 stycznia 2020 roku.

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 bilansowa została uaktualniona na datę tego listu, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi między innymi:

- jakość portfeli Funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszy, jak i samego Towarzystwa. Zarząd podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z 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 niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

## 2. Podstawowe dane o Funduszu

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 2020 r. poz. 292) (Ustawa). Fundusz jest unikalnym na rynku funduszem, w którym po raz pierwszy w Polsce znalazła zastosowanie formuła funduszu inwestycyjnego jako sposób udziału pracowników w prywatyzacji firmy. Do Funduszu trafia 15% środków uzyskanych ze sprzedaży majątku PKP S.A., między innymi nieruchomości oraz udziałów w spółkach zależnych.

Zgodnie z ww. ustawą uczestnikami Funduszu mogły być tylko osoby spełniające kryteria określone w Ustawie, 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, żadne nowe jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane. Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

### 2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie. Fundusz nadal będzie inwestował zgromadzone aktywa w dłużne instrumenty finansowe, głównie obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP oraz akcje spółek notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Neutralny udział akcji i dłużnych instrumentów finansowych w portfelu Funduszu wynosi odpowiednio 20% i 80% aktywów. Zarządzając Funduszem wybierane są akcje głównie dużych spółek o dobrej sytuacji finansowej i bardzo dobrych perspektywach wzrostu ich wartości. Część akcyjna Funduszu jest zdywersyfikowana i zawiera akcje spółek działających w różnych sektorach.

W części dłużnej będziemy nadal koncentrować się na analizie atrakcyjności instrumentów dłużnych o różnych terminach zapadalności, zmianach stóp procentowych oraz ryzyku kredytowym emitentów.

## 3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz zdecydowaną większość aktywów lokował w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów, o wysokiej wiarygodności kredytowej. Część aktywów była ulokowana w akcjach. Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne dotyczące alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe brał pod uwagę w szczególności

następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

#### 4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach kapitałowych, na których inwestuje Fundusz.

#### 5. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

#### 6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

#### 7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka (ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

W Funduszu występuje umiarkowany poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Funduszu w dłużne papiery wartościowe.

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

##### **Ryzyko rynkowe**

Lokaty Funduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na ryzyko zahamowania bądź spadku wzrostu gospodarczego, wzrostu inflacji oraz ogólną międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu. Wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych mają m.in. zmiany stóp procentowych, zmiany oczekiwań co do wiarygodności kredytowej emitentów papierów wartościowych a także zmiany płynności rynku finansowego.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane niekorzystnym ruchem rynkowych stóp procentowych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

##### **Ryzyko kredytowe**

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest niskie.

Ryzyko niedotrzymania warunków, obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji, dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty o niskim ratingu są zasadniczo uważane za papiery o wyższym poziomie ryzyka kredytowego i wyższym prawdopodobieństwie niewywiązania się przez emitenta z przyjętych na siebie zobowiązań. Wystąpienie trudności finansowych lub ekonomicznych u emitenta może mieć wpływ na wartość tych papierów wartościowych. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez Państwo.

Fundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie środków w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku. Ze względu na restrykcyjną politykę NN Investment Partners dotyczącą wyboru banków, w których zarządzane przez to Towarzystwo fundusze mogą zawierać depozyty bankowe ryzyko kredytowe ponoszone przez uczestników Funduszu określić można jako niskie.

##### **Ryzyko płynności:**

Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności w Funduszu jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych.

##### **Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne:**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że umowa taka ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
- 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,

4) wartości papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz.

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej co skutkowałoby przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów pochodnych, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko finansowe Funduszu zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

#### 8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki;

Na dzień 31.12.2019 roku:

- składniki lokat:	765.219 tys. zł
- wartość aktywów netto:	772.985 tys. zł
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	415,03 zł
- liczba jednostek uczestnictwa:	1.862.496,6138
- przychody z lokat:	21.697 tys. zł
- koszty Funduszu netto:	2.136 tys. zł
- zrealizowany i niezrealizowany zysk:	10.735 tys. zł
- zrealizowany zysk ze zbycia lokat:	6.851 tys. zł
- wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat:	3.884 tys. zł
- wynik z operacji:	30.296 tys. zł
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa:	16,27 zł

Na lokaty Funduszu składały się dłużne papiery wartościowe które stanowiły 78,21%, akcje, które stanowiły 20,25% oraz kwity depozytowe które stanowiły 0,41% wartości aktywów Funduszu.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. wzrosła o 5,17%. Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji.

#### 9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2019 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2019 roku.

Fundusz realizował politykę inwestycyjną zakładającą inwestycje głównie w obligacje skarbowe oraz akcje notowane na warszawskiej giełdzie. Neutralny poziom akcji wynosi 20%, a obligacji 80%. W podobnych proporcjach inwestowane były aktywa funduszu w 2019 r. W części dłużnej fundusz inwestował praktycznie tylko w polskie obligacje skarbowe. Wśród nich obecne w portfelu były obligacje o kuponie stałym, zmiennym oraz obligacje indeksowane do wskaźnika inflacji. W mniejszym stopniu w portfelu obecne były również bony skarbowe. Udział poszczególnych kategorii był aktywnie dostosowywany do zmieniającego się otoczenia makroekonomicznego jak i realiów rynkowych. W przeciwieństwie do części dłużnej, w części akcyjnej środki funduszu inwestowane były zarówno w kraju jak i za granicą. Trzon inwestycji udziałowych stanowiły spółki notowane w Polsce gdzie odchylenia od pozycji wyznaczonej przez benchmark dyktowane były procesem selekcji. Fundusz aktywnie inwestował także poza granicami Polski, szukając dywersyfikacji zarówno geograficznej jak i sektorowej. Wśród inwestycji zagranicznych znalazły się nie tylko akcje notowane na giełdach z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, ale również na parkietach zachodnioeuropejskich. Wiązało się to z zaangażowaniem również w inne waluty. Takie podejście zwiększyło dywersyfikację portfela oraz było próbą szukania innych okazji inwestycyjnych w obliczu relatywnej słabości polskiego rynku w porównaniu do innych europejskich giełd.

#### 10. Przegląd wyników osiągniętych przez AFI w danym roku lub okresie;

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. wzrosła o 5,17%. Korygując o wpłaty PKP ze sprzedaży majątku oraz o wpłaty PKP ze zwrotu kosztów funduszu, w skali 2019 roku jednostka funduszu zwiększyła o 3,67%. Na pozytywny wynik wpływ miała zarówno część obligacyjna, jak i akcyjna funduszu. Indeks krótkoterminowych obligacji polskich (Poland Government Bonds 1-4) zyskał 2,1%, natomiast indeks WIG w 2019 zwiększył o 0,25%. Średnie spółki mierzone indeksem mWIG zachowały się płasko, a małe wzrosły 13,9%. Fundusz skorzystał zarówno na selekcji w części akcyjnej (unikanie sektorów z problemami, dywersyfikacja na inne rynki), jak i trafnym pozycjonowaniu na krzywej dochodowości w Polsce osiągając wynik lepszy od modelowej alokacji.

#### 11. Istotne zmiany, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w Art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

# Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Ujawnienie informacji na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 ("Rozporządzenie")

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, na dzień bilansowy NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

# Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95) („Ustawa”)

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

### 1. Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

W funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

### 2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

### 3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot nim zarządzający.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. fundusz posiadał umiarkowany poziom ryzyka rynkowego.

System zarządzania ryzykiem w NN Investment Partners TFI S.A. obejmuje wszystkie rodzaje ryzyka istotne w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Składa się on z polityk i procedur dotyczących ryzyka rynkowego, kredytowego, kontrahenta, płynności i ryzyka operacyjnego.

Najważniejszym narzędziem do pomiaru ryzyka rynkowego jest miara wartości zagrożonej (*VaR*), która używana jest do pomiaru ryzyka całego portfela jak również ryzyka poszczególnych składników lokat. Jej dopełnieniem są testy warunków skrajnych. Obliczenia przeprowadzane są codziennie i regularnie raportowane do Komitetu Inwestycyjnego oraz Zarządu Towarzystwa.

Ryzyko kredytowe i kontrahenta zarządzane jest poprzez system wewnętrznych limitów inwestycyjnych dotyczących lokowania aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty posiadające odpowiednią ocenę wiarygodności kredytowej oraz dokonywania transakcji z brokerami/bankami dającymi rękojmię należytego wykonania umowy brokerskiej bądź umowy kupna/sprzedaży instrumentu finansowego.

Ryzyko płynności zarządzane jest za pomocą miary *Exit Time*, która mierzy czas (w dniach) potrzebny do likwidacji całości pozycji w portfelu funduszu. *Exit Time* portfela to średnia miar *Exit Time* dla poszczególnych instrumentów ważona wagami tych instrumentów w portfelu. Ryzyko płynności kontrolowane jest na bazie tygodniowej poprzez monitoring aktualnych wartości *Exit Time* dla poszczególnych składników funduszu i określenie czasu potrzebnego do likwidacji określonej części portfela. Analizowane jest także jaką część portfela funduszu można spieniężyć w ciągu ustalonego czasu. Wyniki kontroli raportowane są do zarządzających funduszami i uwzględniane w procesie inwestycyjnym.

Ryzyko operacyjne zarządzane jest poprzez zebranie i analizę wszystkich zdarzeń operacyjnych mających lub mogących mieć wpływ na wynik funduszu lub poziom obsługi jego uczestników. Zdarzenia te są dyskutowane na comiesięcznych Komitetach Ryzyka Operacyjnego, gdzie formułowane są odpowiednie wnioski i propozycje działań naprawczych.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu



# Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej oraz wysokości zastosowanej dźwigni finansowej

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r., poz. 95) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

## 1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFL.

Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, która może być stosowana w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFL, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

## 2. Informacja o wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFL.

Fundusz/Subfundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFL	31.12.2019 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFL metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	0,990	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2	0,912	1,000
subfundusz NN (L) Konserwatywny	2	0,997	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,964	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,928	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,973	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,971	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,991	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,943	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	2	0,951	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,956	1,000
subfundusz NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus	2	1,190	1,237
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,978	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,951	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	0,925	1,018
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	0,963	1,080
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	0,997	1,117
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	1,028	1,141
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	1,091	1,163
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	1,090	1,186
subfundusz NN Perspektywa 2050	2	0,442	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2055	2	0,675	1,000
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	1,002	1,077
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	0,937	1,000
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	0,988	1,039
subfundusz NN Emerytura 2025	2	0,262	1,000
subfundusz NN Emerytura 2030	2	0,320	1,000
subfundusz NN Emerytura 2035	2	0,337	1,000
subfundusz NN Emerytura 2040	2	0,349	1,000
subfundusz NN Emerytura 2045	2	0,364	1,000
subfundusz NN Emerytura 2050	2	0,336	1,000
subfundusz NN Emerytura 2055	2	0,336	1,000
subfundusz NN Emerytura 2060	2	0,026	1,000

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

**Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 d ust. 4 pkt 7 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95) („Ustawa”)**

1. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym oraz całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2019	<i>69,4</i>	<i>11</i>
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	<i>18 901 094,14</i>	<i>5 899 707,56</i>
Wynagrodzenie stałe*)	<i>15 617 038,14</i>	<i>5 109 371,90</i>
Wynagrodzenie zmienne**)	<i>3 284 056</i>	<i>790 336</i>

\*) Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie urlopowe, wynagrodzenie chorobowe i zasiłki, świadczenia związane z rozwiązaniem umowy, inne świadczenia na rzecz pracownika pokrywane przez pracodawcę.

\*\*\*) Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje: premię roczną wypłaconą za rok 2018 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2018 do 3Q 2019, nagrody specjalne, elementy odroczonego wynagrodzenia zmiennego przyznane w poprzednich latach i wypłacone w roku 2019, etc.

2. Kwota wynagrodzenia dodatkowego (wynagrodzenia uzależnionego od wyników funduszu inwestycyjnego) wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Warszawa, 15 kwietnia 2020 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Katowice, 15 kwietnia 2020 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 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 15 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.