Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

„Spowolnienie gospodarcze", „recesja", „wojna handlowa" - w pierwszym półroczu 2019 roku te określenia były odmieniane przez wszystkie przypadki. Jednak inwestorzy niewiele sobie z tego robili. S&P500, szeroki indeks amerykańskiego rynku akcji, wzrósł o 18 proc., chiński wskaźnik Shanghai Composite zyskał ponad 19%, a niemiecki DAX urósł o 17%. Indeksy giełd krajów uwikłanych w wojnę handlową (USA, Chiny) oraz krajów, które - choć bezpośrednio niezaangażowane w konflikt, mogą na nim poważnie ucierpieć (Niemcy), radziły sobie znakomicie.

Powszechny optymizm zaskakiwał nie tylko w kontekście napięcia między dwiema największymi gospodarkami świata, ale również informacji napływających z pozostałych państw. Indeksy PMI, mierzące z wyprzedzeniem koniunkturę gospodarczą, spadały przez całe pierwsze półrocze na większości rynków. W czerwcu normą były już wartości zapowiadające spowolnienie, czyli poniżej 50 pkt. (jednym z nielicznych wyjątków okazały się m.in. USA).

Czym więc wytłumaczyć doskonałe nastroje panujące na giełdach, skoro na pierwszy rzut oka trudno znaleźć powody zachęcające do podjęcia ryzyka związanego z inwestycją w akcje? Czynniki, które pod koniec 2018 r. wywołały głębokie spadki, odwróciły się o 180 stopni. Jesienią ubiegłego roku amerykański Bank Rezerw Federalnych (Fed) podnosił stopy procentowe. Zaostrzenie polityki pieniężnej zapowiedział również Europejski Bank Centralny. Donald Trump, prezydent USA, groził nałożeniem dodatkowych ceł na chiński eksport do Stanów Zjednoczonych.

Ale już w grudniu ubiegłego roku Fed zdecydowanie złagodził retorykę, a w styczniu tego roku potwierdził, że nie będzie podnosił stóp procentowych. Inwestorzy uwierzyli, że pobudzanie chińskiej gospodarki przez władze w Pekinie za pomocą narzędzi fiskalnych (np. niższych podatków) osłabi ewentualne negatywne konsekwencje wyższych taryf na eksport do Stanów Zjednoczonych. Wisienkę na torcie położył Donald Trump dając do zrozumienia – w swoim stylu, czyli na Twitterze - że negocjacje z Pekinem przebiegają pomyślnie i eskalacji konfliktu handlowego nie będzie. Gdy na początku maja Trump poinformował, że jednak nakłada dodatkowe cła na Chiny, koniunktura gwałtownie się załamała i dopiero czerwcowy komunikat Fed, z którego wynikało, że instytucja ta jest gotowa szybko obniżyć stopy procentowe tchnął w rynki akcji nowe życie.

Uczestnicy Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO nie musieli się martwić tymi nagłymi zwrotami akcji na rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2019 r. wartość ich inwestycji stabilnie rosła, nie odnotowując po drodze głębokich wahań. Ostatecznie fundusz osiągnął 3,16% stopy zwrotu.

31 lipca 2019 roku miało miejsce istotne z punktu widzenia długoterminowej strategii oraz stabilności NN Investment Partners TFI kupno przez ING Bank Śląski, za pośrednictwem swojej spółki zależnej, 45% akcji w NN Investment Partners TFI. Dołożymy wszelkich starań, aby bogata oferta funduszy, wysokiej jakości produkty służące oszczędzaniu na emeryturę, innowacyjność, żelazna kontrola ryzyka, ustrukturyzowany proces inwestycyjny, nacisk na inwestycje społecznie i środowiskowo odpowiedzialne – pozostaną naszymi wyróżnikami na rynku.

Życzymy Państwu udanych inwestycji i dziękujemy za kolejne półrocze z NN Investment Partners TFI.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek 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

NIP 954-21-80-836, KRS 000003930, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2019 r. o wartości 751.101 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 768.740 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19.519 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.247 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 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 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 żadnej 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 akconariuszy 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 30 czerwca 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 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 30.06.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem w ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, 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, 29 sierpnia 2019 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2019			*31.12.2018*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	134 529	158 347	20,57	137 994	153 802	20,25
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 341	2 281	0,30	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	583 507	590 473	76,69	584 015	589 896	77,65
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***720 377***	***751 101***	***97,56***	***722 009***	***743 905***	***97,93***

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 005	Polska	3 481	4 369	0,57
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 627	Polska	896	874	0,11
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	30 549	Wielka Brytania	2 975	3 245	0,42
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 232	Polska	163	89	0,01
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 140	Polska	175	387	0,05
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 512	Polska	3 371	3 812	0,50
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 238	Polska	1 073	993	0,13
8.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	260 978	Turcja	738	753	0,10
9.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 944	Polska	40	75	0,01
10.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 538	Polska	131	159	0,02
11.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 169	Polska	404	226	0,03
12.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 002	Polska	795	843	0,11
13.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 333	Polska	274	232	0,03
14.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 814	Polska	4 149	5 558	0,72
15.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 510	Polska	4 116	3 236	0,42
16.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 460	Polska	1 191	1 406	0,18
17.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 383	Polska	100	102	0,01
18.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207 416	Polska	5 388	6 173	0,80
19.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 144	Polska	76	169	0,02
20.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 803	Polska	1 871	3 378	0,44
21.	DOM PW - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 780	Polska	606	597	0,08
22.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 388	Hiszpania	3 071	2 555	0,33
23.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 146	Polska	465	488	0,06
24.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 962	Polska	395	429	0,06
25.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 470	Polska	618	659	0,09
26.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	608 699	Polska	2 402	3 196	0,42
27.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 632	Polska	115	142	0,02
28.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 534	Polska	1 703	2 936	0,38
29.	JMT PL - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	38 481	Portugalia	2 306	2 318	0,30
30.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	101 856	Turcja	798	800	0,10
31.	KOZAL TI - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	42 975	Turcja	1 282	1 472	0,19
32.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	825	Słowenia	216	220	0,03
33.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 769	Polska	4 927	5 265	0,68
34.	KST PW - PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 073	Polska	894	982	0,13
35.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 269	Polska	3 115	3 133	0,41
36.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 920	Polska	482	480	0,06
37.	LOGO TI - TRALOGOW91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	20 805	Turcja	494	562	0,07
38.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	411	Polska	2 638	3 140	0,41
39.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 838	Polska	951	2 358	0,31
40.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	852	Polska	317	366	0,05
41.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	315 807	Polska	1 829	2 956	0,38
42.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 294	Polska	353	510	0,07
43.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 181	Polska	886	485	0,06
44.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 693	Polska	0	22	0,00
45.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 846	Polska	764	867	0,11

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	OMV AV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	4 070	Austria	778	742	0,10
47.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	977 627	Polska	5 137	6 535	0,85
48.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	20 466	Węgry	3 045	3 039	0,40
49.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 659	Polska	87	86	0,01
50.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 849	Polska	10 738	10 716	1,39
51.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 083	Polska	2 208	2 906	0,38
52.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	765 043,2	Turcja	1 823	2 013	0,26
53.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 959	Polska	4 091	3 828	0,50
54.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	107	0,01
55.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 733	Polska	1 795	5 375	0,70
56.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	382 752	Polska	11 378	16 389	2,13
57.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 802	Polska	398	382	0,05
58.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 539	Luksemburg	1 994	3 057	0,40
59.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 350	Polska	10 479	12 764	1,66
60.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 812	Polska	204	72	0,01
61.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	10 414	Węgry	800	716	0,09
62.	RWL PW - PLKLNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 173	Polska	276	260	0,03
63.	SBO AV - AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	4 693	Austria	1 507	1 489	0,19
64.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 828	Polska	111	253	0,03
65.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 357	Polska	331	313	0,04
66.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 023	Polska	239	322	0,04
67.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	30 854,498	Turcja	145	127	0,02
68.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 274	Polska	5 350	5 293	0,69
69.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 741	Polska	383	208	0,03
70.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	938	Polska	256	227	0,03
71.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	396 604	Polska	1 535	1 384	0,18
72.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 281	Polska	157	169	0,02
73.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	44 159	Grecja	1 070	1 324	0,17
74.	TOASO TI - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	69 044	Turcja	814	864	0,11
75.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 514	Polska	961	1 207	0,16
76.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	185 542	Polska	505	737	0,10
77.	WIZZ LN - JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	9 670	Jersey	1 496	1 560	0,20
78.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 514	Polska	527	461	0,06
79.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409	Polska	417	260	0,03
80.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 294	Polska	274	145	0,02
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***134 529***	***158 347***	***20,57***

KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	26 900	Federacja Rosyjska	2 341	2 281	0,30
		Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym				***2 341***	***2 281***	***0,30***

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 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
	- O terminie wykupu do 1 roku:								***533***	***526***	***536***	***0,07***
	Obligacje								*533*	*526*	*536*	*0,07*
1.	PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	33	34	34	0,00
2.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	500	492	502	0,07
	- O terminie wykupu powyżej 1 roku:								***559 630***	***582 981***	***589 937***	***76,63***
	Obligacje								*559 630*	*582 981*	*589 937*	*76,63*
1.	PL0000110375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	15 000	14 276	14 783	1,92
2.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	93 000	101 620	100 939	13,11
3.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	20 000	20 204	20 220	2,63
4.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	89 930	90 584	91 657	11,90
5.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	20 000	22 481	22 647	2,94
6.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,79%	1 000	49 200	49 085	49 321	6,41
7.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	30 000	30 780	31 013	4,03
8.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	17 000	22 279	23 938	3,11
9.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	50 000	54 199	55 659	7,23
10.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,79%	1 000	10 000	9 987	10 033	1,30
11.	PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmienne 1,79%	1 000	70 000	69 576	69 822	9,07
12.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	5 000	5 138	5 124	0,67
13.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	41 500	44 075	45 400	5,90
14.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmienne 1,79%	1 000	27 000	25 842	26 286	3,41
15.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	22 000	22 855	23 095	3,00
								Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	***85 033***	***83 886***	***84 639***	***10,99***
								Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku	***475 130***	***499 621***	***505 834***	***65,71***
								RAZEM DŁUŻNE	***560 163***	***583 507***	***590 473***	***76,70***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	*560 163*	*583 507*	*590 473*	*76,70*
- obligacje skarbowe	560 163	583 507	590 473	76,70

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2019	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	4 199	0,55

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2019	Udział w aktywach %
1.	PL0000106126	10 854	1,41
2.	PL0000108197	7 658	0,99
3.	PL0000110151	20 676	2,69
4.	PL0000110615	9 975	1,30
5.	PL0000111498	23 095	3,00

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

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

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

		30.06.2019	*31.12.2018*
I.	Aktywa	**769 896**	**759 665**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 665	14 554
2.	Należności	1 130	1 206
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	751 101	711 966
	dłużne papiery wartościowe	*590 473*	*558 164*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	31 939
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*31 732*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**1 156**	**1 172**
III.	Aktywa netto (I-II)	**768 740**	**758 493**
IV.	Kapitał funduszu	**583 741**	**593 013**
1.	Kapitał wpłacony	875 558	871 312
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-291 473	-277 955
3.	Rezerwa na rekompensaty	-344	-344
V.	Dochody zatrzymane	**161 403**	**147 157**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	151 306	143 856
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 097	3 301
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**23 596**	**18 323**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**768 740**	**758 493**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	1 888 312,5586	1 922 022,2657
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	**407,10**	**394,63**

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 30.06.2019	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
I.	Przychody z lokat	**9 247**	**22 295**	**10 432**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 494	4 687	1 576
2.	Przychody odsetkowe	7 745	16 286	7 886
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 306	962
5.	Pozostałe	8	16	8
II.	Koszty funduszu	**3 147**	**3 071**	**1 603**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	875	1 767	880
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	74	166	85
3.	Opłaty dla depozytariusza	26	52	26
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	124	271	123
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	2	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	277	561	285
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	19	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	1 606	-	-
13.	Pozostałe, w tym:	146	252	204
	- koszty związane z Radą Inwestorów	*59*	*131*	*65*
	- opłaty pocztowe	*24*	*51*	*26*
	- opłaty bankowe	*8*	*17*	*9*
	- podatki od dywidendy	*53*	*51*	*104*
III.	Koszty pokrywane przez:	**1 350**	**2 707**	**1 355**
1.	Towarzystwo	7	0	0
2.	PKP	1 343	2 707	1 355
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**1 797**	**364**	**248**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**7 450**	**21 931**	**10 184**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**12 069**	**-22 188**	**-21 681**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 796	-6 060	1 492
	z tytułu różnic kursowych	*1 447*	*181*	*-350*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 273	-16 128	-23 173
	z tytułu różnic kursowych	*-1 774*	*1 570*	*1 314*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**19 519**	**-257**	**-11 497**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	**10,34**	**-0,13**	**-5,87**

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

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

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**758 493**	**779 802**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**19 519**	**-257**
a) przychody z lokat netto,	7 450	21 931
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 796	-6 060
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 273	-16 128
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**19 519**	**-257**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-9 272**	**-21 052**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	4 246	8 479
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	13 518	29 531
d) rozwiązanie rezerwy na rekompensaty	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**10 247**	**-21 309**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**768 740**	**758 493**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**763 948**	**767 458**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-33 709,7071**	**-75 363,3470**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2,0000	56,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 711,7071	75 419,3470
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-33 709,7071	-75 363,3470
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 888 312,5586**	**1 922 022,2657**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 636,8534	4 141 634,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 253 324,2948	2 219 612,5877
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 888 312,5586	1 922 022,2657

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
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	407,10	394,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	6,37%	1,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	393,82	386,07
w dniu	03.01.2019	28.06.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	407,43	396,94
w dniu	24.06.2019	23.01.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	407,04	394,54
w dniu	28.06.2019	28.12.2018

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:)*	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
0,83%	**0,83%**	**0,40%**
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	-	-

**) dane w stosunku rocznym*

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 2018 r., poz. 1355)

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku,

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku

5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

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

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

6. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	*31.12.2018*
Z tytułu zbytych lokat	-	515
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	416	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	713	691
- od PKP	*706*	*691*
	1 130	***1 206***

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2019	*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	180	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:	976	995
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędu z lat ubiegłych	*344*	*344*
- rezerwa na wynagrodzenie dla Rady Inwestorów	*34*	*32*
- wynagrodzenie TFI	*145*	*149*
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	*44*	*44*
- rozrachunki publiczno-prawne	*363*	*369*
	1 156	***1 172***

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	17 514	17 514	13 696	13 696
ING Bank Śląski S.A. / CZK	111	18	22	4
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	18	27	116
ING Bank Śląski S.A. / GBP	2	9	14	68
ING Bank Śląski S.A. / HUF	5 608	74	94	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	25	23	63	58
ING Bank Śląski S.A. / TRY	6	3	9	6
ING Bank Śląski S.A. / USD	2	6	161	605
		17 665		14 554

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

		01.01.2019 30.06.2019		01.01.2018 31.12.2018	
	Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
	PLN	17 318	17 318	7 774	7 774
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	CZK	1 255	210	511	85
	EUR	156	670	155	659
	HUF	5 314	71	3 765	50
	RON	59	53	165	151
	GBP	48	237	10	47
	TRY	296	200	146	112
	USD	371	1 408	180	651
			20 167		*9 529*

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	
30.06.2019	31.12.2018
56,51%	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	
30.06.2019	31.12.2018
20,19%	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	
	30.06.2019	31.12.2018
o/n	2,27%	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	
	30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,02%	0,11%
zagraniczne składniki lokat	3,03%	6,52%

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2019 r.

Na dzień 30.06.2019 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 zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
111	CZK	18	PLN	22	CZK	4	PLN
4	EUR	18	PLN	27	EUR	116	PLN
2	GBP	9	PLN	14	GBP	68	PLN
5 608	HUF	74	PLN	94	HUF	1	PLN
25	RON	23	PLN	63	RON	58	PLN
6	TRY	3	PLN	9	TRY	6	PLN
2	USD	6	PLN	161	USD	605	PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	CZK	-	PLN	19 148	CZK	3 203	PLN
1 381	EUR	5 872	PLN	1 091	EUR	4 691	PLN
1 015	GBP	4 806	PLN	-	GBP	-	PLN
285 783	HUF	3 755	PLN	418 667	HUF	5 608	PLN
-	RON	-	PLN	537	RON	495	PLN
10 170	TRY	6 591	PLN	5 290	TRY	3 760	PLN
611	USD	2 281	PLN	8 440	USD	31 762	PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2019				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:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
28	USD	105	PLN	-	USD	-	PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2019				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 30.06.2019	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	57	120	42
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	10	-	23
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	22	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	18	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	19	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	119	182	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 231	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	32	92
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	93	91
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	128	65
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	8	-	74
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	196	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 129	1 001

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

	01.01.2019 30.06.2019	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-19	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	-12	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-109	-75
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-10	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-340
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-64	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-63	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-91	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-100	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-8	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-274	-	-9
Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-61	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 129	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*1 447*	*181*	*-350*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-1 774*	*1 570*	*1 314*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672
EUR (euro) - 4,252
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314
TRY (lira turecka) - 0,6481
RON (lej rumuński) - 0,8976
USD (dolar amerykański) - 3,7336
GBP (funt szterling) - 4,7331

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	***01.01.2019 30.06.2019***	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
akcje i kwity depozytowe	2 107	-6 188	-1 174
obligacje	2 905	1 984	3 084
bony skarbowe	1 243	-	-
pochodne	541	-1 856	-418
Razem	***6 796***	***-6 060***	***1 492***

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

Grupy lokat	***01.01.2019 30.06.2019***	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
akcje i kwity depozytowe	7 950	-18 559	-22 927
obligacje	-2 471	2 224	365
pochodne	-206	207	-611
Razem	***5 273***	***-16 128***	***-23 173***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

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

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

W związku z wejściem w życie w dniu 21.07.2018 r. zmian Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wprowadzająca zakaz przewidywania w statutach funduszy inwestycyjnych możliwości obciążania aktywów funduszu kosztami związanymi ze zbywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa, Zarząd Towarzystwa dokonał stosownych zmian statutu Funduszu. Niniejsze zmiany jako odnoszące się do kosztów obciążających aktywa Funduszu otrzymały zgody KNF.

Mając na uwadze fakt, iż ogłoszenie wprowadzenia niniejszych zmian statutu Funduszu wymaga zmiany umowy łączącej Towarzystwo z PKP S.A., Zarząd Towarzystwa postanowił, że pomimo braku formalnej zmiany statutu Funduszu od dnia 1 marca 2019 roku Towarzystwo będzie pokrywać koszty wypłat gotówkowych oraz przekazów pocztowych na rzecz uczestników, które dotychczas pokrywane były przez Fundusz.

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

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

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

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
Nie dotyczy.
3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane w następujący sposób:

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

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2019	*31.12.2018*	*31.12.2017*	*31.12.2016*
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	768 740	758 493	779 802	744 213
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	407,10	394,63	390,41	357,39

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
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 przejęciu zarządzania Funduszem oraz w następnym kroku przejęcia bezpośredniego prowadzenia jego ksiąg rachunkowych i dokonywania czynności wyceny aktywów od Moventum Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Atlantic Fund Services Sp. z o.o.) (podmiot prowadzący w tym okresie księgi rachunkowe Funduszu) bazując na posiadanych dokumentach, w tym statucie i prospekcie Funduszu, umowie z podmiotem odpowiedzialnym za obsługę uczestników tj. Bankiem PEKAO, NN IP TFI stwierdziło nieprawidłowość w ujmowaniu kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Banku PEKAO, polegającą na ujmowaniu wynagrodzenia Banku PEKAO za usługi świadczone w zakresie obsługi uczestników Funduszu jako kosztu obciążającego aktywa Funduszu (klasyfikowany jako koszt nielimitowany, o którym mowa w § 31 ust. 5 pkt 3) statutu).

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

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

Zarząd Towarzystwa otrzymał informację o oddaleniu powództwa FWP PKP przeciwko ESALIENS TFI S.A. z powodu braku legitymacji procesowej FWP PKP do występowania z roszczeniem przeciwko ESALIENS TFI S.A. jako byłemu zarządzającemu. Mając powyższe na uwadze, jak również:
- intencję Towarzystwa do wniesienia środka odwoławczego od wyroku po analizie jego uzasadnienia,
- przewidywany długi termin postępowania w przypadku uwzględnienia apelacji FWP PKP ze względu na nierozstrzygnięcie powództwa co do zasady, oraz
- konieczność ponownego rozpatrzenia sprawy w scenariuszu przewidywanym przez Towarzystwo

należność od ESALIENS TFI S.A. ujęta w księgach FWP PKP SFIO w wysokości 1,344 mln złotych przestała spełniać definicję aktywów podanej w ustawie o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o objęciu całości należności od ESALIENS TFI S.A. odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2016 roku. Takie działanie miało na celu również ochronę interesów uczestników pozostających w funduszu na wypadek negatywnego rezultatu postępowania w przyszłości.

Spółka, działając w imieniu Funduszu, wniosła apelację, która na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego została rozpatrzona w dniu 11 grudnia 2019 roku pozytywnie dla Funduszu. Sąd apelacyjny skierował sprawę do sądu pierwszej instancji w celu ponownego jej rozpatrzenia. W dniu 27 sierpnia 2019 r. miało miejsce pierwsze posiedzenie sądu pierwszej instancji rozpatrującego ponownie sprawę z powództwa funduszu po jej zwrocie przez sąd apelacyjny do ponownego rozpoznania wyrokiem z dnia 11 grudnia 2018 roku. Rozprawa została wyznaczona na 9 grudnia 2019 roku

8) Inne informacje

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 ("Rozporządzenie"), na dzień bilansowy Towarzystwo 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, 29 sierpnia 2019 r.

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 2018 r. poz. 1355) („Ustawa")

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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, 29 sierpnia 2019 r.

Małgorzata Barska Prezes Zarządu	Leszek Jedlecki Wiceprezes Zarządu	Dariusz Korona Członek Zarządu
Robert Bohynik Członek Zarządu	Łukasz Adaś Członek Zarządu	

Informacja o zamianach 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 2018 r., poz. 1355) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 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 AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.

Fundusz/Subfundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	30.06.2019 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFI metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	0,977	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2	0,937	1,000
subfundusz NN (L) Konserwatywny	2	0,988	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,982	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,948	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,977	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,975	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,950	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,982	1,000
subfundusz NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	2	0,948	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,948	1,000
subfundusz NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus	2	1,132	1,249
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,981	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,951	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	1,015	1,023
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	1,046	1,054
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	1,047	1,058
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	1,062	1,078
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	1,068	1,091
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	1,077	1,099
subfundusz NN Perspektywa 2050	2	0,041	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2055	2	-0,001	1,000
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	1,047	1,099
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	0,917	1,000
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	1,020	1,051

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu