



**FUNDUSZ WŁASNOŚCI
PRACOWNICZEJ PKP
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

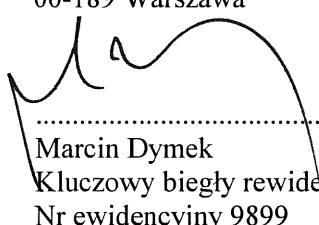
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsza połowa 2016 roku obfitowała w wydarzenia, które silnie wpływały na rynki finansowe. Inwestorzy nie zdążyli jeszcze ochłonąć po silnych wahaniami indeksów akcji z minionego roku, a już musieli zmierzyć się z wyzwaniami, jakie przyniósł początek obecnego. Impulsem do spadków indeksów w styczniu i lutym br. była taniejąca ropa, wywierająca presję na spółki z branży wydobywczej oraz kraje rozwijające się, w dużej mierze uzależnione od eksportu surowców naturalnych. Apogeum negatywnych informacji i emocji obserwowaliśmy w lutym. Do obaw o światową recesję dołączył strach o kondycję europejskiego sektora bankowego. Ekstremalny pesymizm wyznaczył lokalny „dołek” cen i w kolejnych miesiącach światowe indeksy rosły. Od marca na rynek zaczęły napływać pozytywne informacje. Cena ropy zaczęła rosnąć, poprawiły się dane makroekonomiczne z USA, informacje z Chin sygnalizowały stabilizację a Bank Rezerwy Federalnej (FED) wstrzymał się z dalszymi podwyżkami stóp procentowych. Dzięki tym wydarzeniom światowe indeksy w kolejnych miesiącach silnie rosły. Wzrostom nie przeszkodziła nawet niespodziewana decyzja Brytyjczyków o opuszczeniu Unii Europejskiej. Początkowa reakcja inwestorów była nerwowa, ale indeksy szybko odrobiły straty. Efektem „Brexitu” był spadek oprocentowania obligacji skarbowych na świecie. Stały się przez to jeszcze mniej opłacalne i inwestorzy szukając wyższych stóp zwrotów zaczęli wracać do akcji i ryzykownych obligacji.

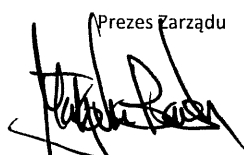
Dla polskich obligacji skarbowych rok rozpoczął się równie dramatycznie, ale koniec pierwszego kwartału był już spokojny. Do wydarzeń lokalnych należało obniżenie ratingu Polski przez agencję Standard and Poor's, które przyniosło negatywną reakcję inwestorów. Później kapitał rozpoczął stopniowy powrót na rynek polskich obligacji.

Stopa zwrotu FWP PKP SFIO, liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa na koniec 2015 roku w stosunku do wartości na dzień 30 czerwca 2016 roku, wyniosła +3,38%. Na wynik ten wpływ miały przede wszystkim wpłaty dokonywane do Funduszu przez spółkę PKP S.A.

Drugie półrocze może przynieść równie dużo niepewności. Czekają nas wybory prezydenckie w USA, możliwy wzrost napięć w krajach Bliskiego Wschodu i rejonu Pacyfiku, oraz dalszy ciąg problemu migrantów w Europie. Nie można pominąć także lokalnych wydarzeń związanych z pomysłami rozwiązania problemu kredytów hipotecznych udzielonych w CHF, czy z planami zmian w systemie emerytalnym. W tym kontekście nadmiar pieniędzy na rynkach będzie poszukiwał relatywnie bezpiecznych przystani z dodatnią stopą zwrotu i wydaje się, że surowce i akcje w dalszym ciągu mogą być atrakcyjne. Obligacje korporacyjne wydają się ciekawą alternatywą dla lokat i dłużnych papierów skarbowych. W środowisku dużej zmienności, ważna będzie dywersyfikacja – zarówno w ramach klas aktywów, jak i krajów czy sektorów.

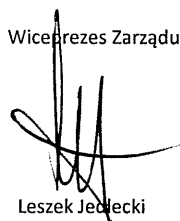
Życzymy Państwu aby kolejne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl



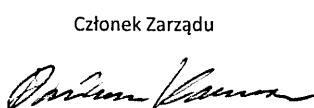
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu



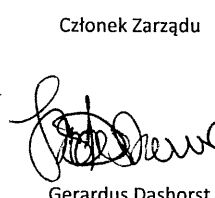
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu



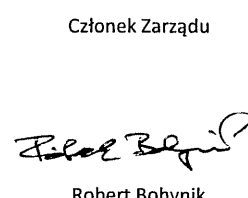
Dariusz Korona

Członek Zarządu



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu



Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl

biuro@nntfi.pl

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 728.131 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 735.049 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.111 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 8.035 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



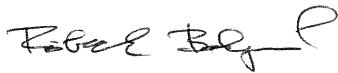
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



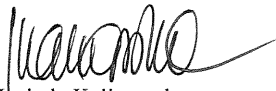
Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 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: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Data utworzenia: 16 lipca 2002 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DF11-4033-5/2-1/02-2019
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana średnia ważona suma zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0,2, oraz zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" obrazujące 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 dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
(do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 30.06.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różniących

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa.

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	124 324	127 126	16,98	147 397	145 301	19,46
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 202	1 619	0,22	0	0	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	595 861	599 769	80,11	586 465	588 984	78,90
Instrumenty pochodne*)	0	-383	-0,05	0	0	0
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	721 387	728 131	97,26	733 862	734 285	98,36

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	11B - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 014	Polska	476	463	0,06
2.	1AT - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 780	Polska	144	163	0,02
3.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 084	Litwa	290	117	0,02
4.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 541	Polska	358	250	0,03
5.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 833	Polska	208	320	0,04
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 588	Polska	1 680	1 493	0,20
7.	ADV - PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 405	Polska	57	62	0,01
8.	AKBNK - TRAAKBK91IN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	137 183	Turcja	1 350	1 557	0,21
9.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 854	Polska	173	252	0,03
10.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 726	Polska	2 628	2 077	0,28
11.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 084	Polska	122	99	0,01
12.	AMC - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 653	Polska	631	663	0,09
13.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 800	Polska	123	155	0,02
14.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 891	Polska	289	267	0,04
15.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 399	Polska	51	46	0,01
16.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 127	Cypr	27	22	0,00
17.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 547	Holandia	172	496	0,07
18.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 196	Polska	52	61	0,01
19.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	6 802	Jersey	115	116	0,01
20.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 587	Polska	1 527	1 484	0,20
21.	AYGAZ - TRAAYGZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	9 006	Turcja	133	139	0,02
22.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 859	Polska	122	124	0,02
23.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 623	Polska	1 651	1 550	0,21
24.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 704	Polska	63	68	0,01
25.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 926	Polska	619	732	0,10
26.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	735	Polska	160	190	0,03
27.	CDL - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 294	Polska	213	211	0,03
28.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 658	Polska	1 038	1 196	0,16
29.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	4 421	Czechy	296	300	0,04
30.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 773	Polska	1 096	940	0,12
31.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	840	Polska	48	43	0,01
32.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 839	Polska	1 702	2 021	0,27
33.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 710	Polska	380	397	0,05
34.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 970	Rumunia	204	214	0,03
35.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 698	Polska	143	164	0,02
36.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121 329	Polska	2 802	2 669	0,36
37.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 144	Polska	76	59	0,01
38.	DOCO - AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	465	Austria	200	162	0,02
39.	DOM - PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 980	Polska	101	101	0,01
40.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 074	Holandia	1 159	1 764	0,23
41.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	3 085	Austria	326	277	0,04
42.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 096	Polska	435	519	0,07
43.	EGS - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 211	Polska	44	30	0,00
44.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	19 647	Turcja	68	78	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
45.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	16 470	Rumunia	187	212	0,03
46.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 209	Polska	131	114	0,02
47.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 376	Polska	157	139	0,02
48.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 366	Polska	509	574	0,08
49.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 980	Polska	96	101	0,01
50.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 188	Polska	845	754	0,10
51.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 555	Polska	131	117	0,02
52.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 638	Polska	231	427	0,06
53.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 777	Polska	480	635	0,08
54.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 823	Polska	725	585	0,08
55.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	23 582	Holandia	317	340	0,04
56.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 370	Polska	431	478	0,06
57.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 632	Polska	115	98	0,01
58.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 056	Polska	673	788	0,11
59.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	159 941	Turcja	1 627	1 672	0,22
60.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 132	Polska	508	400	0,05
61.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	156 552	Polska	443	355	0,05
62.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 423	Polska	281	268	0,04
63.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 176	Polska	159	207	0,03
64.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	469 461	Polska	619	399	0,05
65.	HALKB - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	21 453	Turcja	289	253	0,03
66.	HRS - PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 491	Polska	30	35	0,00
67.	I2D - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 400	Polska	108	103	0,01
68.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 116	Polska	270	268	0,04
69.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	7 530	Austria	64	64	0,01
70.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 188	Polska	2 703	2 739	0,37
71.	IPX - PLIMPMX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 407	Polska	476	432	0,06
72.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 756	Polska	957	1 265	0,17
73.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 751	Polska	100	83	0,01
74.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 885	Luksemburg	1 554	2 220	0,30
75.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 673	Polska	5 276	5 786	0,77
76.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	3 535	Czechy	561	526	0,07
77.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 955	Polska	167	110	0,01
78.	KRKG - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	1 023	Słowenia	269	259	0,03
79.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 525	Polska	917	1 317	0,18
80.	KST - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 402	Polska	127	211	0,03
81.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 145	Polska	2 368	2 597	0,35
82.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 430	Polska	372	358	0,05
83.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63	Polska	338	317	0,04
84.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 115	Polska	1 531	1 649	0,22
85.	LTX - PLLLTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 823	Polska	407	433	0,06
86.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 215	Polska	526	668	0,09
87.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 057	Polska	77	74	0,01
88.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 321	Polska	263	270	0,04
89.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 274	Polska	154	168	0,02
90.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 450	Polska	991	1 141	0,15

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
91.	MOL - HU00000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	2 652	Węgry	539	610	0,08
92.	MON - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 161	Polska	405	404	0,05
93.	MONET - CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	163 233	Czechy	1 844	1 917	0,26
94.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 399	Polska	142	138	0,02
95.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 450	Polska	25	18	0,00
96.	MTELEKOM - HU00000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	51 750	Węgry	336	323	0,04
97.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 693	Polska	45	38	0,01
98.	NET - PLNNTIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 872	Polska	752	572	0,08
99.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 018	Polska	280	350	0,05
100.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 562	Polska	371	273	0,04
101.	OEX - PLTELL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 899	Polska	119	133	0,02
102.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 091	Polska	1 922	1 481	0,20
103.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 626	Polska	490	429	0,06
104.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 703	Polska	588	958	0,13
105.	OTP - HU00000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	7 123	Węgry	598	633	0,08
106.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 728	Polska	201	225	0,03
107.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 261	Polska	1 054	721	0,10
108.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 953	Polska	27	41	0,00
109.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 175	Polska	264	206	0,03
110.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 789	Polska	217	172	0,02
111.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 551	Polska	7 321	7 065	0,94
112.	PETKM - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	42 378	Turcja	129	224	0,03
113.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	466 892	Polska	6 276	5 519	0,74
114.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	807 369	Polska	3 932	4 521	0,60
115.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 198	Luksemburg	129	157	0,02
116.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	117	0,02
117.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 876	Polska	8 705	12 559	1,68
118.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	367 446	Polska	10 165	8 554	1,14
119.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 668	Polska	918	484	0,06
120.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 816	Polska	196	158	0,02
121.	POS - AT00000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	1 144	Austria	136	124	0,02
122.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 306	Polska	183	117	0,02
123.	PRC - PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 511	Polska	142	133	0,02
124.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 495	Polska	26	25	0,00
125.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131	Polska	2	2	0,00
126.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 163	Polska	110	88	0,01
127.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	289 554	Polska	9 464	8 267	1,10
128.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 626	Polska	546	499	0,07
129.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 642	Polska	318	421	0,06
130.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 173	Polska	276	260	0,03
131.	SEL - PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 355	Polska	147	95	0,01
132.	SFGIT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	allinn NASDAQ OM:	37 252	Estonia	327	330	0,04
133.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 858	Polska	113	173	0,02
134.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	10 538	Rumunia	255	259	0,03
135.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 779	Polska	803	771	0,10
136.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	235 616	Rumunia	58	55	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
137.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambu	97 332	Turcja	607	611	0,08
138.	STOCK - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	9 258	Czechy	83	80	0,01
139.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 016	Polska	563	634	0,08
140.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 106	Polska	158	171	0,02
141.	TAR - PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 242	Polska	154	135	0,02
142.	TEL RO - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	10 021	Rumunia	254	271	0,04
143.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 309	Rumunia	331	349	0,05
144.	THYAO - TRATHYAO9IM5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambu	8 766	Turcja	84	69	0,01
145.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 203 830	Rumunia	2 513	2 453	0,33
146.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 633	Polska	75	57	0,01
147.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	575 997	Polska	1 608	1 636	0,22
148.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambu	9 167	Turcja	64	64	0,01
149.	TRK - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 534	Polska	226	213	0,03
150.	UBS - AT00000815402	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	517	Austria	66	68	0,01
151.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 591	Polska	114	112	0,01
152.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambu	123 474	Turcja	674	768	0,10
153.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 144	Polska	214	203	0,03
154.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 693	Polska	118	175	0,02
155.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 991	Polska	553	521	0,07
156.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409	Polska	417	405	0,05
157.	XTB - PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 419	Polska	394	490	0,06
158.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	768	Polska	109	160	0,02
159.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 360	Polska	639	637	0,09
160.	ZKA - PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	748	Polska	76	73	0,01
161.	ZUE - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 177	Polska	36	32	0,00
						124 324	127 126	16,98

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	ALRA - PLALIOR00193	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 898	Polska	1 202	1 619	0,22
						1 202	1 619	0,22

Razem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym

DLUŻNE 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 30.06.2016	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje												
1.	TURKE0916 - US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	stałe 7%	1 000	83 318	125 978	125 603	16,77
2.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	83 318	125 978	125 603	16,77
3.	RUSS0417 - XS0767469827	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Skarb Państwa	Federacja Rosyjska	2017-04-04	stałe 3,25%	200 000	17 300	20 788	20 537	2,74
4.	RUSS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	18	17 929	18 029	2,41
5.	CROAT0417 - XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stałe 6,25%	1 000	58 000	60 590	59 995	8,01
									3 000	12 247	12 451	1,66

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0717 - PL0000108502	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	zerokuponowe	1 000	429 694	469 883	474 166	63,34
2.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	20 000	19 625	19 668	2,63
3.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 1,75%	1 000	89 300	96 671	96 651	12,91
4.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	94	93	95	0,01
5.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	80 250	84 299	83 803	11,19
6.	OK1018 - PL0000109062	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000	83 000	84 459	86 385	11,54
7.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienne 1,75%	1 000	10 000	9 615	9 622	1,29
8.	POLAND0719-US731011AR30	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Polska	2019-07-15	stałe 6,38%	1 000	50	50	50	0,01
9.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	5 000	23 021	23 309	3,11
10.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	85 800	90 361	92 070	12,30
11.	WZ0120 - PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,75%	1 000	13 900	15 714	16 046	2,14
12.	PS0721 - PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	14 500	14 365	14 566	1,95
13.	IZ0823 - PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 141	4 300	4 234	4 275	0,57
14.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,75%	1 000	15 000	19 207	19 393	2,59
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku										8 169	8 233	1,10
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku										27 518	84 845	11,41
RAZEM DŁUŻNE										485 494	511 016	68,70
										513 012	599 861	80,11

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe										
KRSU6 (FW20U1620)										
1.	PL0GF0009316	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	Index WIG20	601	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
FX Forward										
1.	FXF_USD/PLN_20160718	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	2	0	-383	-0,05
3.	FXF_USD/PLN_20160729	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-555	-0,07
								0	172	0,02
								0	-383	-0,05
Razem instrumenty pochodne										

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:				
- obligacje skarbowe	504 994	548 402	552 190	73,76
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do				
- obligacje skarbowe	5 000	20 788	20 537	2,74

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	1 812	0,24
2.	GRUPA AZOTY S.A.	2 121	0,28
4.	MCI MANAGEMENT	442	0,06
5.	GRUPA PZU	11 962	0,29

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2016	Udział w aktywach %
1.	DS1017	21 971	2,93
2.	PS0417	20 171	2,69
3.	PS0718	14 779	1,97
4.	PS0719	3 219	0,43
5.	WZ0120	1 507	0,20

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

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.



3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	748 652	746 514
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 956	10 305
2. Należności	5 182	1 924
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	728 514	734 285
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	599 769	588 984
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	13 603	3 430
III. Aktywa netto (I-II)	735 049	743 084
IV. Kapitał funduszu	646 262	655 408
1. Kapitał wpłacony	841 386	817 641
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-194 529	-161 638
3. Rezerwa na rekompensaty	-595	-595
V. Dochody zatrzymane	91 965	93 178
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	97 762	85 984
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 797	7 194
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 178	-5 502
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	735 049	743 084
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 146 468,7916	2 243 272,6476
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	342,45	331,25

Warszawa, 30 sierpnia 2016 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)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat	12 398	18 645	8 739
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 018	3 089	1 689
2. Przychody odsetkowe	10 361	15 477	7 040
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	57	-
5. Pozostałe	19	22	10
II. Koszty funduszu	2 155	3 210	1 612
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	868	1 584	758
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	214	386	182
3. Opłaty dla depozytariusza	24	46	22
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	161	144	60
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	341	782	437
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	338	-	3
13. Pozostałe, w tym:	209	267	149
- koszty związane z Radą Inwestorów	59	116	57
- opłaty pocztowe	30	64	33
- opłaty bankowe	9	15	7
- podatki od dywidendy	82	7	6
III. Koszty pokrywane przez:	1 535	2 977	1 501
1. Towarzystwo	30	97	44
2. PKP	1 505	2 880	1 457
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	620	233	111
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 778	18 412	8 628
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10 667	-21 879	-2 558
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12 991	-9 648	-2 496
z tytułu różnic kursowych	-199	649	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 324	-12 231	-62
z tytułu różnic kursowych	82	-59	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	1 111	-3 467	6 070
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	0,52	-1,55	2,60

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	743 084	520 800
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 111	-3 467
a) przychody z lokat netto,	11 778	18 412
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-12 991	-9 648
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 324	-12 231
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 111	-3 467
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:	-9 146	225 751
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	23 745	272 074
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	32 891	46 323
d) rezerwa na rekompensatę	0	0
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-8 035	222 284
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6+7)	735 049	743 084
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	746 141	585 031
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2014 31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-96 803,8560	-177 957,5907
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21,0000	230,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	96 824,8560	178 188,4441
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-96 803,8560	-177 957,5907
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 146 468,7916	2 243 272,6476
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 510,8534	4 141 489,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 995 042,0618	1 898 217,2058
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 146 468,7916	2 243 272,6476
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	331,25	215,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	342,45	331,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,38%	54,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	328,29	214,58
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2016-01-20 345,64	2015-01-05 333,30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	2016-04-04 342,45	2015-11-03 331,23
	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,58%	0,55%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,23%	0,27%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,07%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,09%	0,13%
	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn.zm.)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informacje 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 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 wpłaconym i 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 wpłaconym.
29. Wszystkie zobowiązania związane z umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
30. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.
31. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 30. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

1. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt 1 lit. a) – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
2. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej według metod wyceny określonych w ust. 4,
3. jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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, 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	1 898	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	915	7
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	2 369	1 917
- od poprzedniego Zarządzającego - Legg Mason TFI *)	1 344	1 344
- od PKP	1 025	573
	5 182	1 924

*) Powyższa należność od Legg Mason TFI S.A. została skierowana na drogę postępowania sądowego. Dokładna informacja na temat przedmiotu sporu została przedstawiona w Informacji Dodatkowej.

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	10 781	6
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	383	703
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	440	301
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	1 999	2 420
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych	595	595
- wynagrodzenie TFI	142	148
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	52	54
- rozrachunki publiczno-prawne	1 056	1 500
- opłata dystrybucyjna	71	53
	13 603	3 430

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 582	1 582	8 241	8 241
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	1 533	1 533	1 997	1 997
BNP PARIBAS - depozyt zabezpieczający / EUR	200	885	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	489	80	20	3
ING Bank Śląski S.A. / EUR	313	1 384	9	39
ING Bank Śląski S.A. / HUF	470	6	499	7
ING Bank Śląski S.A. / RON	38	37	5	5
ING Bank Śląski S.A. / TRY	89	123	7	10
ING Bank Śląski S.A. / USD	2 342	9 324	0	1
Bank Pekao S.A. / PLN	2	2	2	2
		14 956		10 305

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	13 175	13 175
	CZK	402	65
	EUR	80	348
	HUF	17 827	249
	RON	90	88
	TRY	305	408
	USD	155	605
			14 938

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 1,71 roku.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2016	31.12.2015
------------	------------

77,04%	76,19%
--------	--------

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

30.06.2016	31.12.2015
------------	------------

3,07%	2,89%
-------	-------

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2016	31.12.2015
------------	------------

o/n	0,21%	1,11%
-----	-------	-------

depozyt zabezpieczający	0,32%	0,27%
-------------------------	-------	-------

Na dzień bilansowy fundusz posiadał rządowe obligacje tureckie. Ekspozycja Funduszu na obligacje tureckie krótkoterminowe wynosiła 2,74% wartości aktywów ogółem z nieznaczającą ekspozycją na ryzyko stopy procentowej. Obligacje nominowane były w USD i nie były narażone na ryzyko walutowe tureckiej liry.

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

30.06.2016	31.12.2015
------------	------------

środki pieniężne w walutach obcych	1,58%	0,90%
------------------------------------	-------	-------

zagraniczne składniki lokat	11,44%	1,29%
-----------------------------	--------	-------

Ekspozycja na rynek turecki w części akcyjnej stanowi 0,72% wartości aktywów ogółem. Ryzyko poszczególnych inwestycji jest na bieżąco monitorowane zgodnie z procesem inwestycyjnym w NN Investment Partners TFI SA. W części akcyjnej Fundusz nie stosuje hedgingu walutowego, wobec tego te ekspozycje zawierają dodatkowo ryzyko kursowe.

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 30.06.2016 r.**Kontrakty terminowe typu futures:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	20.999 tys. zł (601 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu	2016-09-16
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-09-16

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
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu zapadalności nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego

1. FFX USD/PLN_20160718

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-555 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	15.200 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-07-18
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-07-18

1. FFX USD/PLN_20160729

Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward NDF (bez dostawy) na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	+172 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.300 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2016-07-29
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-07-29

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.**Kontrakty terminowe typu futures:**

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	26.658 tys. zł (717 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu	2016-03-18
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2016-03-18

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:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
489 CZK	80 PLN	20 CZK	3 PLN
513 EUR	2 269 PLN	9 EUR	39 PLN
470 HUF	6 PLN	499 HUF	7 PLN
38 RON	37 PLN	5 RON	5 PLN
89 TRY	123 PLN	7 TRY	10 PLN
2 342 USD	9 324 PLN	0,4 USD	1 PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2016		31.12.2015	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
17 502 CZK	2 863 PLN	6 558 CZK	1 034 PLN
207 EUR	917 PLN	478 EUR	2 037 PLN

	30.06.2016		31.12.2015	
111 924 HUF		1 566 PLN	139 837 HUF	1 901 PLN
3 892 RON		3 812 PLN	3 107 RON	2 928 PLN
4 058 TRY		5 597 PLN	1 304 TRY	1 738 PLN
17 810 USD		70 887 PLN	- USD	- 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)

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	22	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	32	10	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	2	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	17	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	635	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	25	4	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	23	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	13	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	113	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	137	6	-

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-28	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-227	-13	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-1	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-14	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-54	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-229	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-199</i>	<i>649</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>82</i>	<i>-59</i>	<i>0</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2016)

CZK (korona czeska) - 0,1636

TRY (lira turecka) - 1,3791

EUR (euro) - 4,4255

RON (lej rumuński) - 0,9795

HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3996

USD (dolar amerykański) - 3,9803

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Grupy lokat			
akcje	-12 588	-8 172	-2 762
obligacje	-670	406	266
pochodne	267	-1 882	-
Razem	-12 991	-9 648	-2 496

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Grupy lokat			
akcje	4 898	-6 503	6 288
prawa do akcji	417	-	-
obligacje	-2 608	-5 728	-6 350
pochodne	-383	-	-
Razem	2 324	-12 231	-62

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

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

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

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- 3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek,
- 4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,

- 6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych (w tym dystrybucji do Uczestników informacji o Funduszu zawierających wyciągi ze stanu rejestru na koniec roku kalendarzowego) i ogłoszeń,
 7) koszty usług prawnych,
 8) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
 9) koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
 10) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

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

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

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

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

<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 (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane w następujący sposób:

<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

	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	735 049	743 084	520 800	435 110
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	342,45	331,25	215,10	159,95

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Po szczegółowej analizie sprawozdań finansowych Funduszu za lata 2007 - 2013 oraz weryfikacji umów zawartych przez Fundusz, a przede wszystkim praktyki ujmowania w jego księgach poszczególnych kategorii kosztów działalności oraz ich kwalifikacji w zakresie podmiotu zobowiązanego do ich pokrywania, dokonanej przez NN IP TFI po przejściu zarządzania Funduszem oraz w następnym kroku przejścia bezpośredniego prowadzenia jego ksiąg rachunkowych i dokonywania czynności wyceny aktywów od 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 Legg Mason TFI - 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 Funduszem wystąpił w dniu 5 października 2015 r. z powództwem przeciwko Legg Mason 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. Należność od Legg Mason TFI na dzień bilansowy, tj. 30.06.2016 r. nie jest objęta odpisem aktualizującym należności. Sprawa jest na początkowym etapie postępowania sądowego.

Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Funduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
FWP PKP SFIO	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Funduszu	-	-

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 30.08.2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 30 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager Wydziału
Rozwoju Produktów Powierniczych
Departament Produktów
i Usług Bankowości Transakcyjnej

Janusz Łaski

Dyrektor Departamentu
DEPARTAMENT PRODUKTÓW I USŁUG BANKOWOŚCI
TRANSAKCYJNEJ

Maciej Gołaś