



Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z
PRZEGLĄDU**

**LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO
UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

INNE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia 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 2018 r., 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 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

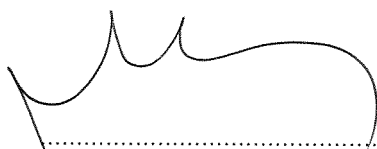
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

Inwestorzy rozpoczęli wakacje w niewesołych nastrojach, a na koniec pierwszego półrocza trudno już było uwierzyć, że zaledwie sześć miesięcy wcześniej na rynkach finansowych panowała euforia.

Wojny handlowe okazały się czymś więcej niż buńczuczną retoryką prezydenta Stanów Zjednoczonych, Donalda Trumpa. Decyzja o wprowadzeniu nowych ceł na stal i aluminium importowane z Europy, Kanady i Meksyku (osobnym frontem konfliktu USA z resztą świata pozostaje ten z Chinami), spotkała się z odwetową reakcją Unii, która z kolei objęła taryfami amerykańskie produkty importowane ze stanów będących twierdzą republikanów. W rezultacie niektóre firmy zza oceanu zapowiedziały, że przeniosą swoje zakłady za granicę. Symbolem tej wojny stali się producenci motocykli pod takimi markami jak Harley-Davidson czy Indian. Polaris Industries, właściciel Indian Motorcycle, oświadczył, że podniesienie ceł na import motocykli do Unii Europejskiej do 31 proc. z 6 proc., może doprowadzić do wzrostu kosztów spółki o 15 mln dolarów.

Dopiero pod koniec lipca wojenna retoryka złagodniała, a Donald Trump i Jean-Claude Juncker, szef Komisji Europejskiej, zawarli symboliczny rozejm, w ramach którego obie strony konfliktu zapowiedziały m.in. wycofanie się z nałożonych taryf. „US-EU Deal” spotkał się z entuzjastyczną reakcją inwestorów na rynkach finansowych. Sceptycy podkreślają, że porozumienie jest zbyt mało konkretne, żeby ogłosić sukces i nie rozwiązuje problemu nadmiernego deficytu handlowego Stanów Zjednoczonych, z którym walczy Donald Trump.

Jeden z najważniejszych instrumentów finansowych na świecie, czyli dolar, znalazł się w ogniu krzyżowym. Z jednej strony Bank Rezerw Federalnych prowadzi do umocnienia amerykańskiej waluty, podnosząc stopy procentowe w USA. Z drugiej Donald Trump chciałby osłabienia amerykańskiej waluty, co zwiększyłoby konkurencyjność amerykańskiego eksportu. Zarzucił więc Chinom, że specjalnie dewaluują juana, a Rezerwie Federalnej, że zbyt szybko podnosi stopy procentowe.

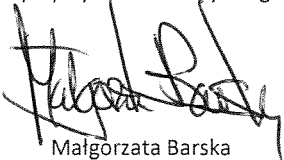
W rytm notowań dolara kształtują się ceny aktywów z rynków wschodzących, zarówno akcji jak i obligacji. Na początku roku, gdy amerykańska waluta słabła, do emerging markets płynął kapitał, a notowania indeksu WIG zbliżyły się nawet do historycznego rekordu z połowy 2007 r. Następnie umocnienie dolara zbiegło się w czasie z głęboką korektą na rynkach finansowych krajów rozwijających się. Na początku drugiego półrocza, gdy dolar przestał się umacniać, giełdy, które – podobnie jak Warszawska Giełda Papierów Wartościowych – są zaliczane do grona emerging markets, wreszcie złapały oddech.

Pierwsze półrocze 2018 r. obfitowało w zwroty akcji nie tylko finansowe. Do historii przeszedł uścisk dłoni przywódców Korei Północnej i Południowej pod koniec kwietnia. W połowie czerwca Kim Dzong Un spotkał się z Donaldem Trumpem.

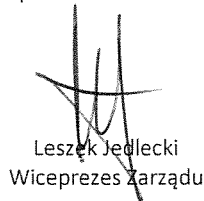
Kondycję polskiego rynku kapitałowego w tym czasie trudno ocenić jednoznacznie. Akcje – nie licząc doskonałego stycznia – zdecydowanie rozczarowały, a notowania głównych indeksów znalazły się na równi pochyłej, między innymi przez wspomniany odpływ kapitału z krajów rozwijających się. Od początku roku do końca czerwca WIG20, wskaźnik dużych spółek, stracił 13,23 proc., indeks średnich firm, mWIG40, spadł o 12,95 proc., a sWIG80, grupujący małe przedsiębiorstwa, osunął się o 13,06 proc. Za to obligacje – kolejny już raz w ostatnich latach – zaskoczyły pozytywnie. Rentowność papierów dziesięcioletnich spadła z ok. 3,60 proc. w lutym do 3,30 proc. na koniec czerwca, a to oznacza, że ceny naszych obligacji wzrosły.

W tym dynamicznym otoczeniu Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO stracił 0,77 proc. Korekta na giełdzie okazała się na tyle głęboka, że wzrost cen obligacji nie zrównoważył w pełni spadku cen akcji. Mimo to zarządzającym udało się w dużej mierze ograniczyć negatywny wpływ bessy na procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu.

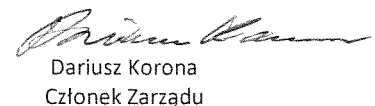
Życzymy Państwu aby druga połowa roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



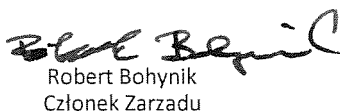
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



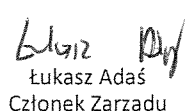
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Łukasz Adaś
Członek Zarządu

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl

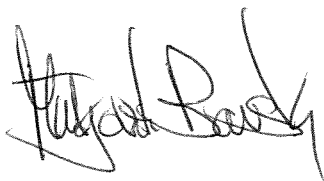
biuro@nntfi.pl

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. o wartości 752.500 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 758.967 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 11.497 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 20.835 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



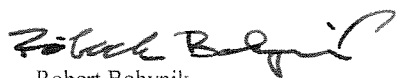
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



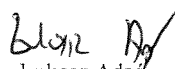
Leszek Jedleński
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Lukasz Adas
Członek Zarządu



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

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny
Otwarty

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Data utworzenia: 16 lipca 2002 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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 2018 r. poz.1311)

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana średnia ważona suma zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0,2, oraz zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od roku do trzech lat z wagą 0,8

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

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

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

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

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

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

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

Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 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 30.06.2018 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa.

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

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.



2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2018			31.12.2017		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	134 013	145 453	19,06	139 035	173 402	21,87
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	600 619	607 658	79,62	595 508	598 158	75,43
Instrumenty pochodne*)	-	-611	-0,08	-	-	-
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	734 632	752 500	98,60	734 543	771 560	97,30

Warszawa, 29 sierpnia 2018 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 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 363	Polska	2 266	3 343	0,44
2.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 388	Polska	167	106	0,01
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 140	Polska	175	368	0,05
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 694	Polska	442	388	0,05
5.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	4 345	Grecja	134	160	0,02
6.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 238	Polska	1 073	997	0,13
7.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 705	Polska	1 245	2 121	0,28
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 944	Polska	40	64	0,01
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 425	Polska	346	264	0,03
10.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 169	Polska	404	371	0,05
11.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 932	Polska	618	364	0,05
12.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 491	Polska	1 168	678	0,09
13.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 387	Polska	1 115	1 089	0,14
14.	BOS PW - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 414	Polska	78	58	0,01
15.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 788	Polska	436	577	0,08
16.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 604	Polska	1 722	1 869	0,24
17.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 433	Polska	902	850	0,11
18.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 333	Polska	274	232	0,03
19.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 063	Polska	2 647	3 732	0,49
20.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	198 419	Bermudy	2 985	3 039	0,40
21.	CEZ PW - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	4 673	Republika Czeska	314	414	0,05
22.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 555	Polska	1 620	1 366	0,18
23.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	988	Polska	144	148	0,02
24.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 710	Polska	381	494	0,06
25.	CPS PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 355	Polska	129	127	0,02
26.	CPW PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	152 996	Polska	3 836	3 540	0,46
27.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 144	Polska	76	85	0,01
28.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 490	Polska	880	2 027	0,27
29.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 135	Polska	250	149	0,02
30.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 693	Polska	1 182	1 067	0,14
31.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	289 832	Polska	1 002	1 455	0,19
32.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 632	Polska	115	130	0,02
33.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 077	Polska	109	98	0,01
34.	GPW PW - PLGPW00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 789	Polska	581	505	0,07
35.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	151 840	Polska	192	83	0,01
36.	ING PW - PLBSPR0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 534	Polska	1 703	2 602	0,34
37.	IPX PW - PLIMPKM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 627	Polska	87	141	0,02
38.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 215	Polska	475	2 087	0,27
39.	KGH PW - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 045	Polska	5 529	6 252	0,82
40.	KOMB CP - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	10 225	Republika Czeska	1 597	1 610	0,21
41.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 156	Polska	370	68	0,01
42.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	825	Słowenia	216	208	0,03
43.	KST PW - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 402	Polska	127	116	0,02
44.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 233	Polska	1 677	1 675	0,22

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	LPP PW - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	309	Polska	1 641	2 622	0,34
46.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 236	Polska	3 881	4 453	0,58
47.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 595	Polska	146	194	0,03
48.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 305	Polska	452	491	0,06
49.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 760	Polska	1 036	1 103	0,14
50.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400	Polska	88	60	0,01
51.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	300 337	Polska	1 702	2 409	0,32
52.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 729	Polska	513	726	0,10
53.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	19 215	Węgry	802	694	0,09
54.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 181	Polska	886	594	0,08
55.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 693	Polska	0	27	0,00
56.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	884	Polska	257	240	0,03
57.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 846	Polska	764	815	0,11
58.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	317 352	Polska	1 664	1 473	0,19
59.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 581	Polska	395	937	0,12
60.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 659	Polska	87	92	0,01
61.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 506	Polska	12 411	11 244	1,47
62.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 529	Polska	501	548	0,07
63.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	616 587	Polska	6 822	5 759	0,75
64.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	267 347	Polska	1 180	1 527	0,20
65.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	97	0,01
66.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	177 315	Polska	12 166	14 905	1,95
67.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	427 001	Polska	12 990	15 795	2,07
68.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 885	Polska	1 526	1 371	0,18
69.	FAM PW - PLFAMUR00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 114	Polska	292	493	0,07
70.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 612	Polska	53	39	0,01
71.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	401 200	Polska	15 505	15 639	2,05
72.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 433	Polska	376	286	0,04
73.	RFK PW - PLRAF0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 626	Polska	546	285	0,04
74.	RWL PW - PLRLNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 173	Polska	276	251	0,03
75.	SEL PW - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 219	Polska	118	63	0,01
76.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 828	Polska	111	198	0,03
77.	SNP RO - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 923 025	Rumunia	1 898	1 777	0,23
78.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	2 331	Turcja	0	12	0,00
79.	STF PW - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 741	Polska	383	373	0,05
80.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 097	Polska	1 113	1 403	0,18
81.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 915	Polska	1 284	990	0,13
82.	TLV RO - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	648 395	Rumunia	1 593	1 457	0,19
83.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 627	Polska	377	150	0,02
84.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 658 016	Polska	4 433	3 797	0,50
85.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 235	Polska	1 251	1 507	0,20
86.	WTN PW - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 514	Polska	527	564	0,07
87.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409	Polska	417	376	0,05
88.	ZEP PW - PLZEP000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 118	Polska	261	280	0,04
89.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 294	Polska	274	220	0,03
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						134 013	145 453	19,06

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowani a	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje												
1.	US912796QC69	Nienotowane na rynku aktywi nie dotyczy		Skarb Państwa	USA	2019-04-25	zerokuponowe	100	85 000	30 168	31 243	4,09
2.	PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	zerokuponowe	1 000	50 000	49 387	49 490	6,48
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	103 733	108 758	108 927	14,27
2.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	85 400	92 724	93 135	12,20
3.	PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regul GPW Warszawa	Skarb Państwa	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	4 000	3 996	4 057	0,53
4.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000	136 500	134 947	136 679	17,91
5.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	26 000	24 746	25 158	3,30
6.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	93 000	101 878	103 785	13,60
7.	PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regul GPW Warszawa	Skarb Państwa	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	9 000	8 954	9 133	1,20
8.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,78%	1 000	9 221	9 119	9 221	1,21
9.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	31 925	35 942	36 830	4,83
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku										12 950	13 190	1,73
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku										535 758	563 225	73,80
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku										85 000	31 243	4,09
RAZEM DLUŻNE										633 758	607 658	79,62

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
FX Forward										
1.	USD/PLN 2018-07-13	nienotowane	nie dotyczy	IPMorgan Securities Plk	Wielka Brytania	USD	2	0	-611	-0,08
3.	USD/PLN 2018-08-20	nienotowane	nie dotyczy	IPMorgan Securities Plk	Wielka Brytania	USD	1	0	-87	-0,01
Razem instrumenty pochodne								0	-524	-0,07
								0	-611	-0,08

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Nazwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2018 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		548 758	570 451	576 415	75,53
	- obligacje skarbowe		548 758	570 451	576 415	75,53
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		85 000	30 168	31 243	4,09
	- obligacje skarbowe		85 000	30 168	31 243	4,09

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	TDI SA	1 948	0,26

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.



Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFI O

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	763 184	792 981
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 239	7 593
2. Należności	3 834	13 828
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	721 868	771 560
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	576 415	598 158
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 243	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	31 243	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 217	13 179
III. Aktywa netto (I-II)	758 967	779 802
IV. Kapitał funduszu	604 727	614 065
1. Kapitał wpłacony	868 494	862 833
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-263 423	-248 424
3. Rezerwa na rekompensaty	-344	-344
V. Dochody zatrzymane	142 962	131 286
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	132 109	121 925
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 853	9 361
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 278	34 451
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	758 967	779 802
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	1 959 058,5261	1 997 385,6127
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	387,41	390,41

Warszawa, 29 sierpnia 2018 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat	10 432	16 725	8 257
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 576	2 966	1 463
2. Przychody odsetkowe	7 886	13 741	6 784
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	962	-	-
5. Pozostałe	8	18	10
II. Koszty funduszu	1 603	3 456	1 896
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	880	1 770	875
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	85	188	102
3. Opłaty dla depozytariusza	26	52	26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	123	262	137
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	285	587	297
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	-	367	332
13. Pozostałe, w tym:	204	230	127
- koszty związane z Radą Inwestorów	65	127	63
- opłaty pocztowe	26	62	33
- opłaty bankowe	9	17	8
- podatki od dywidendy	104	18	23
III. Koszty pokrywane przez:	1 355	2 763	1 381
1. Towarzystwo	-	0	0
2. PKP	1 355	2 763	1 381
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	248	693	515
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 184	16 032	7 742
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 681	37 291	27 180
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 492	22 223	11 583
z tytułu różnic kursowych	-350	-680	-408
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-23 173	15 068	15 597
z tytułu różnic kursowych	1 314	-1 493	-1 381
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-11 497	53 323	34 922
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	-5,87	26,70	17,15

Warszawa, 29 sierpnia 2018 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	779 802	744 213
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-11 497	53 323
a) przychody z lokat netto,	10 184	16 032
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 492	22 223
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 173	15 068
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-11 497	53 323
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:	-9 338	-17 734
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	5 661	14 351
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	14 999	32 085
d) rozwiązanie rezerwy na rekompensaty	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-20 835	35 589
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	758 967	779 802
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	774 416	770 172

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-38 327,0866	-84 953,4892
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28,0000	44,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 355,0866	84 997,4892
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-38 327,0866	-84 953,4892
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 959 058,5261	1 997 385,6127
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 606,8534	4 141 578,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 182 548,3273	2 144 193,2407
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 959 058,5261	1 997 385,6127

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	390,41	357,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	387,41	390,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-1,55%	9,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	386,07	357,77
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2018-06-28 396,94	2017-01-02 390,65
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	2018-01-23 387,39 2018-06-29	2017-12-28 390,37 2017-12-29

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	0,42%	0,45%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,02%	0,02%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,08%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 29 sierpnia 2018 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 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355)

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

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

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą 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 odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę za dany miesiąc na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy.
26. Na pozostałe koszty limitowane tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości w danym miesiącu.
 27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 28
 28. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wypłaconym.
 29. Wszystkie zobowiązania związane z umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
 30. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.
 31. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 30. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt 1 lit. a) – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

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

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

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

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

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

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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. Szczegółne 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 powiązanimi 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, ustalone 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)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	2 733	13 128
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	399	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	702	700
- od PKP	702	700
	3 834	13 828

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	2 147	11 995
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	611	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	309	203
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:	1 150	981
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych	344	344
- rezerwa na wynagrodzenie dla Rady Inwestorów	32	32
- wynagrodzenie TFI	150	151
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	45	45
- rozrachunki publiczno-prawne	522	365
- opłata dystrybucyjna	16	11
	4 217	13 179

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2018		Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 346	3 346	7 016	7 016
ING Bank Śląski S.A. / CZK	8	1	2 712	443
ING Bank Śląski S.A. / EUR	580	2 530	4	15
ING Bank Śląski S.A. / GBP	6	29	6	28
ING Bank Śląski S.A. / HUF	145	2	85	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	176	165	14	12
ING Bank Śląski S.A. / TRY	15	12	27	25
ING Bank Śląski S.A. / USD	41	154	15	53
	6 239		7 593	

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

	Waluta	01.01.2018 30.06.2018		01.01.2017 31.12.2017	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	7 425	7 425	8 432	8 432
	CZK	511	85	313	51
	EUR	106	448	43	184
	HUF	3 594	48	4 529	62
	RON	35	32	35	32
	GBP	6	28	9	45
	TRY	64	55	122	127
	USD	212	738	134	507
			8 859		9 440

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5 RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2018	31.12.2017
76,68%	53,70%

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	
30.06.2018	31.12.2017
2,94%	21,73%

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	
		30.06.2018	31.12.2017
o/n	depozyt zabezpieczający	0,44%	0,88%
		0,00%	0,00%

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	
		30.06.2018	31.12.2017
środki pieniężne w walutach obcych	z zagranic	0,38%	0,07%
	z zagranic	5,24%	2,16%

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2018 r.

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. USD/PLN 2018-07-13	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 15.265 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-87 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.100 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-07-13
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-07-13

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. USD/PLN 2018-08-20	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 15.376 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	-524 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.250 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2018-08-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2018-08-20

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2017 r.

Na dzień 31.12.2017 r. Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciagał 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:

	30.06.2018		31.12.2017
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:
8 CZK		1 PLN	2 712 CZK
580 EUR		2 530 PLN	4 EUR
6 GBP		29 PLN	6 GBP
145 HUF		2 PLN	85 HUF
176 RON		165 PLN	14 RON
15 TRY		12 PLN	27 TRY
41 USD		154 PLN	15 USD
			443 PLN
			15 PLN
			28 PLN
			1 PLN
			12 PLN
			25 PLN
			53 PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
27 622 CZK	4 649 PLN	39 333 CZK	6 419 PLN
37 EUR	160 PLN	1 132 EUR	4 720 PLN
52 303 HUF	694 PLN	321 337 HUF	4 322 PLN
3 454 RON	3 234 PLN	- RON	- PLN
14 TRY	12 PLN	1 782 TRY	1 646 PLN
8 345 USD	31 243 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
100 CZK	17 PLN	- CZK	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2018		31.12.2017	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
9 510 CZK	1 601 PLN	2 685 CZK	438 PLN
395 RON	370 PLN	- RON	- PLN
- TRY	- PLN	1 747 TRY	1 613 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)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	42	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	23	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	5	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	92	16	3
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	91	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	65	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	74	-	4
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	82	10
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1 001	-	-

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-2	-5
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-30	-30
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	-11	-11
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-75	-6	-11
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-	-2
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-340	-264	-113
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-372	-236
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-108	-20
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	-1	-1
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-107	-7
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-5	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-9	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-1 370	-1 370
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-350</i>	<i>-680</i>	<i>-408</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 314</i>	<i>-1 493</i>	<i>-1 381</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2018)

CZK (korona czeska) - 0.1683

EUR (euro) - 4,3616

HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3272

TRY (lira turecka) - 0,8206

RON (lej rumuński) - 0.9361

USD (dolar amerykański) - 3,744

GBP (funt szterling) - 4,927

✓

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)**

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
Grupy lokat	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
akcje	-1 174	16 527	10 632
prawa poboru	-	4	-
obligacje	3 084	2 131	-2 507
pochodne	-418	3 561	3 458
Razem	1 492	22 223	11 583

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

	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2017
Grupy lokat	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
akcje	-22 927	11 336	11 446
obligacje	365	3 565	3 984
pochodne	-611	167	167
Razem	-23 173	15 068	15 597

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY FUNDUSZU**

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

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

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

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

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</i>	<i>Wysokość limitu</i>
<i>(średnia miesięczna wartość aktywów netto)</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</i>	<i>Wynagrodzenie, liczone w skali roku:</i>
<i>(średnia miesięczna wartość aktywów netto)</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>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	758 967	779 802	744 213	743 084
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	387,41	390,41	357,39	331,25

Warszawa, 29 sierpnia 2018 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 przejęciu zarządzania Funduszem oraz w następnym kroku przejęcia bezpośredniego prowadzenia jego ksiąg rachunkowych i dokonywania czynności wyceny aktywów od Moventum Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Atlantic Fund Services Sp. z o.o.) (podmiot prowadzący w tym okresie księgi rachunkowe Funduszu) bazując na posiadanych dokumentach, w tym statucie i prospekcie Funduszu, umowie z podmiotem odpowiedzialnym za obsługę uczestników tj. Bankiem PEKAO, NN IP TFI stwierdziło nieprawidłowość w ujmowaniu kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Banku PEKAO, polegającą na ujmowaniu wynagrodzenia Banku PEKAO za usługi świadczone w zakresie obsługi uczestników Funduszu jako kosztu obciążającego aktywa Funduszu (klasyfikowany jako koszt nielimitowany, o którym mowa w § 31 ust. 5 pkt 3) statutu).

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

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

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

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

- intencję Towarzystwa do wniesienia środka odwoławczego od wyroku po analizie jego uzasadnienia,
- przewidywany długi termin postępowania w przypadku uwzględnienia apelacji FWP PKP ze względu na nierozstrzygnięcie powództwa co do zasady, oraz
- konieczność ponownego rozpatrzenia sprawy w scenariuszu przewidywanym przez Towarzystwo

należność od ESALIENS TFI S.A. ujęta w księgach FWP PKP SFIO w wysokości 1,344 mln złotych przestała spełniać definicję aktywów podanej w ustawie o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o objęciu całości należności od ESALIENS TFI S.A. odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

Spółka wniosła apelację, która na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie została jeszcze rozpatrzona.

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.

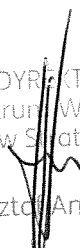
Katowice, 29 sierpnia 2018 r.

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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 29 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355) („Ustawa”)

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

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

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

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. fundusz posiadał umiarkowany poziom ryzyka rynkowego.

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

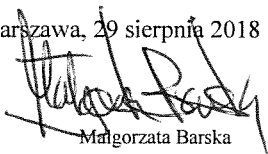
Najważniejszym narzędziem do pomiaru ryzyka rynkowego jest miara wartości zagrożonej (*VaR*), która używana jest do pomiaru ryzyka całego portfela jak również ryzyka poszczególnych składników lokat. Jej dopełnieniem są testy warunków skrajnych. Obliczenia przeprowadzane są codziennie i regularnie raportowane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

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

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2018 r.



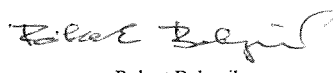
Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



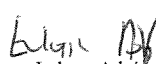
Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Łukasz Adas
Członek Zarządu