

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

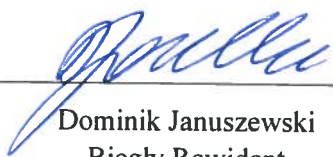
**Dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

**Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 519.830 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 522.684 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 6.070 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.884 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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 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 DFII-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 nr 84 poz. 948 z późn. zm.)

## 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 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 19 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 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.

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. przez Towarzystwo (łączenie się przez przejęcie). Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji. Towarzystwo wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A. Od dnia 8 grudnia 2014 r. za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio NN Investment Partners TFI S.A. Powyższa zmiana nie wpłynęła na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r..

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 30.06.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

## 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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                  | 30.06.2015                 |                               |                        | 31.12.2014                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                  | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach | wartość wg<br>ceny nabycia | wartość na<br>dzień bilansowy | % udział w<br>aktywach |
| Akcje                                                                                            | 95 700                     | 106 395                       | 20,07                  | 106 654                    | 111 061                       | 21,22                  |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                          | -                             | -                      | 0                          | 0                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                          | -                             | -                      | 0                          | 0                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 412 792                    | 413 435                       | 78,00                  | 391 856                    | 400 829                       | 76,59                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                     | <b>508 492</b>             | <b>519 830</b>                | <b>98,07</b>           | <b>498 510</b>             | <b>511 890</b>                | <b>97,81</b>           |

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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 30.06.2015 | Udział w aktywach % |
|-----|---------------------|----------------------------------|--------------|---------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1.  | AAL - LT0000128555  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 30 707  | Litwa                  | 215                     | 196                   | 0,04                |
| 2.  | ABE - PLAB00000019  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 6 849   | Polska                 | 261                     | 262                   | 0,05                |
| 3.  | ABS - PLABS0000018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 16 833  | Polska                 | 208                     | 211                   | 0,04                |
| 4.  | ACE - LU0299378421  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 9 854   | Luksemburg             | 102                     | 104                   | 0,02                |
| 5.  | ACP - PLSOFTB00016  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 9 591   | Polska                 | 553                     | 555                   | 0,10                |
| 6.  | ALI - PLATTFI00018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 19 691  | Polska                 | 194                     | 224                   | 0,04                |
| 7.  | ALR - PLALIOR00045  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 12 198  | Polska                 | 1 031                   | 1 090                 | 0,21                |
| 8.  | AMB - PLAMBRA00013  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 11 737  | Polska                 | 105                     | 104                   | 0,02                |
| 9.  | AML - PLALMTL00023  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 5 111   | Polska                 | 230                     | 286                   | 0,05                |
| 10. | APT - PLAPATR00018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 12 467  | Polska                 | 480                     | 504                   | 0,10                |
| 11. | ARR - PLARTER00016  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 3 484   | Polska                 | 52                      | 55                    | 0,01                |
| 12. | AST - NL0000686509  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 20 598  | Holandia               | 442                     | 639                   | 0,12                |
| 13. | ATT - PLZATRM00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 18 032  | Polska                 | 1 253                   | 1 490                 | 0,28                |
| 14. | BDX - PLBUDMX00013  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 767   | Polska                 | 240                     | 288                   | 0,05                |
| 15. | BHW - PLBH00000012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 9 294   | Polska                 | 912                     | 929                   | 0,18                |
| 16. | BPH - PLBPH0000019  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 892   | Polska                 | 146                     | 120                   | 0,02                |
| 17. | BRS - PLBRSZW00011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 11 158  | Polska                 | 60                      | 65                    | 0,01                |
| 18. | BTM - PLBYTOM00010  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 155 747 | Polska                 | 256                     | 411                   | 0,08                |
| 19. | BWO - AT00BUWOG001  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 448   | Austria                | 107                     | 106                   | 0,02                |
| 20. | BZW - PLBZ00000044  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 7 454   | Polska                 | 2 584                   | 2 544                 | 0,48                |
| 21. | CAR - PLINTCS00010  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 230   | Polska                 | 485                     | 495                   | 0,09                |
| 22. | CDR - PLOPTTC00011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 26 038  | Polska                 | 594                     | 619                   | 0,12                |
| 23. | CIE - PLCIECH00018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 8 743   | Polska                 | 360                     | 507                   | 0,10                |
| 24. | CMR - PLCOMAR00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 235   | Polska                 | 227                     | 299                   | 0,06                |
| 25. | COL - PLJTRZN00011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 120 710 | Polska                 | 381                     | 448                   | 0,08                |
| 26. | CPS - PLCFRPT00013  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 73 316  | Polska                 | 1 862                   | 1 734                 | 0,33                |
| 27. | DUO - PLCPENR00035  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 92 867  | Polska                 | 216                     | 284                   | 0,05                |
| 28. | EAT - NL00000474351 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 7 040   | Holandia               | 789                     | 1 028                 | 0,19                |
| 29. | ECH - PLECHPS00019  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 78 343  | Polska                 | 491                     | 527                   | 0,10                |
| 30. | ELB - PLELTBD00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 873     | Polska                 | 85                      | 115                   | 0,02                |
| 31. | EMP - PLELDRD00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 14 904  | Polska                 | 740                     | 999                   | 0,19                |
| 32. | EMT - PLELMTL00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 36 249  | Polska                 | 122                     | 141                   | 0,03                |
| 33. | ENA - PLENEA000013  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 128 270 | Polska                 | 2 075                   | 2 046                 | 0,39                |
| 34. | ENG - PLENERG00022  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 71 154  | Polska                 | 1 763                   | 1 618                 | 0,31                |
| 35. | ERB - PLERBUD00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 660   | Polska                 | 56                      | 48                    | 0,01                |
| 36. | EUC - PLERPCO00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 8 638   | Polska                 | 231                     | 440                   | 0,08                |
| 37. | EUR - PLEURCH00011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 39 041  | Polska                 | 1 424                   | 1 458                 | 0,28                |
| 38. | FCL - PLFRMCL00066  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 13 823  | Polska                 | 725                     | 719                   | 0,14                |
| 39. | FRO - PLFERRO00016  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 6 059   | Polska                 | 76                      | 66                    | 0,01                |
| 40. | FTE - PLFORTE00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 7 583   | Polska                 | 432                     | 432                   | 0,08                |
| 41. | GCH - NL0000687309  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 7 737   | Holandia               | 302                     | 348                   | 0,07                |
| 42. | GNB - PLGETBK00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 410 089 | Polska                 | 768                     | 562                   | 0,11                |
| 43. | GPW - PLGPW0000017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 11 277  | Polska                 | 480                     | 534                   | 0,10                |

| Lp. | Nazwa               | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku   | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2015 | Udział w aktywach % |
|-----|---------------------|----------------------------------|---------------|---------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 44. | GRI - PLGNRSI00015  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 92 316  | Polska                 | 298                     | 266                   | 0,05                |
| 45. | GRI - PLZPW0000017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 12 887  | Polska                 | 401                     | 314                   | 0,06                |
| 46. | GTC - PLGTC0000037  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 65 948  | Polska                 | 353                     | 396                   | 0,07                |
| 47. | HRS - PLZRWZW00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 59 899  | Polska                 | 160                     | 237                   | 0,04                |
| 48. | HWE - PLVENTS00019  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 50 927  | Polska                 | 121                     | 80                    | 0,02                |
| 49. | IDA - PLIDEAB00013  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 9 264   | Polska                 | 222                     | 243                   | 0,05                |
| 50. | ILA - AT00000809058 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 11 358  | Austria                | 103                     | 101                   | 0,02                |
| 51. | ING - PLBSK0000017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 10 916  | Polska                 | 1 569                   | 1 386                 | 0,26                |
| 52. | IPX - PLIMPXM00019  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 141 004 | Polska                 | 398                     | 416                   | 0,08                |
| 53. | JSW - PLJSW0000015  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 25 971  | Polska                 | 415                     | 308                   | 0,06                |
| 54. | KER - LU0327357389  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 32 288  | Luksemburg             | 1 017                   | 1 220                 | 0,23                |
| 55. | KGH - PLKGHM000017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 64 573  | Polska                 | 6 131                   | 6 880                 | 1,30                |
| 56. | KRI - PLKRINK00014  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 051   | Polska                 | 116                     | 110                   | 0,02                |
| 57. | KRU - PLKRK0000010  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 10 323  | Polska                 | 1 156                   | 1 560                 | 0,29                |
| 58. | KST - PLKCSL00010   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 738   | Polska                 | 104                     | 165                   | 0,03                |
| 59. | KTY - PLKETY000011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 3 720   | Polska                 | 1 056                   | 1 120                 | 0,21                |
| 60. | LCC - PLLCCRP00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 111 012 | Polska                 | 213                     | 207                   | 0,04                |
| 61. | LTS - PLLOTOS00025  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 29 315  | Polska                 | 766                     | 879                   | 0,17                |
| 62. | LVC - PLLVTSF00010  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 6 518   | Polska                 | 207                     | 184                   | 0,03                |
| 63. | MAG - PLMGLAN00018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 812   | Polska                 | 326                     | 313                   | 0,06                |
| 64. | MBK - PLBRE0000012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 408   | Polska                 | 2 159                   | 1 819                 | 0,34                |
| 65. | MCI - PLMCIMG00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 26 846  | Polska                 | 290                     | 323                   | 0,06                |
| 66. | MDS - PLMFI0900014  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 208 600 | Polska                 | 128                     | 125                   | 0,02                |
| 67. | MIL - PLBIG0000016  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 158 806 | Polska                 | 1 241                   | 1 040                 | 0,20                |
| 68. | MLG - PLMLPGR00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 1 628   | Polska                 | 55                      | 54                    | 0,01                |
| 69. | MNC - PLMNNCP00011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 22 285  | Polska                 | 324                     | 326                   | 0,06                |
| 70. | MOL - HU0000068952  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Budapeszt | 3 602   | Węgry                  | 600                     | 694                   | 0,13                |
| 71. | MRB - PLMRBUD00015  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 63 510  | Polska                 | 103                     | 76                    | 0,01                |
| 72. | MSW - PLMSTWS00019  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 595   | Polska                 | 34                      | 48                    | 0,01                |
| 73. | MSZ - PLMSTZB00018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 30 310  | Polska                 | 71                      | 61                    | 0,01                |
| 74. | MVP - PLMRVPL00016  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 297   | Polska                 | 35                      | 31                    | 0,01                |
| 75. | NET - PLNETIA00014  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 261 416 | Polska                 | 1 489                   | 1 440                 | 0,27                |
| 76. | NEU - PLTRFRM00018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 640     | Polska                 | 148                     | 179                   | 0,03                |
| 77. | NWG - PLNEWAG00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 864   | Polska                 | 112                     | 92                    | 0,02                |
| 78. | OPL - PLTLKPL00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 340 689 | Polska                 | 2 953                   | 2 780                 | 0,52                |
| 79. | ORB - PLORBIS00014  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 36 696  | Polska                 | 1 382                   | 1 963                 | 0,37                |
| 80. | PCM - PLPRMCM00048  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 20 304  | Polska                 | 973                     | 855                   | 0,16                |
| 81. | PEK - PLPEKAS00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 11 451  | Polska                 | 104                     | 129                   | 0,02                |
| 82. | PEM - PLPREQM00011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 1 740   | Polska                 | 211                     | 252                   | 0,05                |
| 83. | PEO - PLPEKAO00016  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 55 765  | Polska                 | 8 924                   | 10 035                | 1,89                |
| 84. | PGD - PLPAGED00017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 810     | Polska                 | 41                      | 47                    | 0,01                |
| 85. | PGE - PLPGER00010   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 263 318 | Polska                 | 4 884                   | 4 856                 | 0,92                |
| 86. | PGN - PLPGNIG00014  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 576 358 | Polska                 | 2 737                   | 3 804                 | 0,72                |
| 87. | PGS - LU0275164910  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga     | 1 465   | Luksemburg             | 142                     | 186                   | 0,03                |
| 88. | PHN - PLPHN0000014  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 5 112   | Polska                 | 128                     | 120                   | 0,02                |
| 89. | PKN - PLPKN0000018  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 141 363 | Polska                 | 6 028                   | 10 437                | 1,97                |

| Lp.                                                       | Nazwa              | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku  | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2015 | Udział w aktywach % |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------|---------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 90.                                                       | PKO - PLPKO0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 275 321 | Polska                 | 9 000                   | 8 568                 | 1,62                |
| 91.                                                       | PKP - PLPKPCR00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 16 749  | Polska                 | 1 380                   | 1 386                 | 0,26                |
| 92.                                                       | PND - PLPOLND00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 541   | Polska                 | 12                      | 13                    | 0,00                |
| 93.                                                       | POZ - PLPZBDT00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 44 873  | Polska                 | 227                     | 258                   | 0,05                |
| 94.                                                       | PZU - PLPZU0000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 15 451  | Polska                 | 5 415                   | 6 685                 | 1,26                |
| 95.                                                       | QRS - PLQRCUS00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 30 726  | Polska                 | 243                     | 203                   | 0,04                |
| 96.                                                       | RFK - PLRAFAK00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 61 837  | Polska                 | 364                     | 389                   | 0,07                |
| 97.                                                       | ROB - PLROBYG00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 129 653 | Polska                 | 299                     | 300                   | 0,06                |
| 98.                                                       | SEL - PLSELNA00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 4 797   | Polska                 | 118                     | 97                    | 0,02                |
| 99.                                                       | SKA - PLSNZKA00033 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 706   | Polska                 | 106                     | 121                   | 0,02                |
| 100.                                                      | SKH - PLSKRBH00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 3 180   | Polska                 | 103                     | 113                   | 0,02                |
| 101.                                                      | SNK - PLSTLSK00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 8 216   | Polska                 | 424                     | 518                   | 0,10                |
| 102.                                                      | SNS - PLDWORY00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 34 461  | Polska                 | 147                     | 160                   | 0,03                |
| 103.                                                      | STP - PLSTLPD00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 3 066   | Polska                 | 933                     | 1 417                 | 0,27                |
| 104.                                                      | STX - PLSTLEX00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 17 444  | Polska                 | 57                      | 54                    | 0,01                |
| 105.                                                      | TEL - PLTELL00023  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 531   | Polska                 | 20                      | 20                    | 0,00                |
| 106.                                                      | TOR - PLTORPL00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 12 343  | Polska                 | 121                     | 145                   | 0,03                |
| 107.                                                      | TPE - PLTAURN00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 84 278  | Polska                 | 363                     | 369                   | 0,07                |
| 108.                                                      | TVN - PLTVN0000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 35 142  | Polska                 | 677                     | 674                   | 0,13                |
| 109.                                                      | VST - PLVSTLA00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 61 648  | Polska                 | 124                     | 124                   | 0,02                |
| 110.                                                      | WPL - PLWRTPL00027 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 5 624   | Polska                 | 180                     | 189                   | 0,04                |
| 111.                                                      | WWL - PLWAWEL00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 132     | Polska                 | 126                     | 165                   | 0,03                |
| 112.                                                      | ZAP - PLZAPUL00057 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 768     | Polska                 | 109                     | 119                   | 0,02                |
| 113.                                                      | ZEP - PLZEPAK00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 23 510  | Polska                 | 609                     | 501                   | 0,09                |
| <b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b> |                    |                                  |              |         |                        | <b>95 700</b>           | <b>106 395</b>        | <b>20,07</b>        |

## 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 30.06.2015 | Udział w aktywach % |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>                   |                        |                    |                   |               |                        |               |                        |                   |                |                         |                       |                     |
| <b>Obligacje</b>                                             |                        |                    |                   |               |                        |               |                        |                   |                |                         |                       |                     |
| 1.                                                           | IZ0816 - PL00000103529 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2016-08-24    | stałe 3%               | 1 000             | 396 243        | 412 792                 | 413 435               | 78,00               |
| 2.                                                           | PS1016 - PL00000106795 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2016-10-25    | stałe 4,75%            | 1 000             | 396 243        | 412 792                 | 413 435               | 78,00               |
| 3.                                                           | PS0417 - PL00000107058 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2017-04-25    | stałe 4,75%            | 1 000             | 13 500         | 14 027                  | 14 449                | 2,73                |
| 4.                                                           | DS1017 - PL00000104543 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2017-10-25    | stałe 5,25%            | 1 000             | 30 000         | 31 547                  | 31 775                | 5,99                |
| 5.                                                           | WZ0118 - PL00000104717 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-01-25    | zmienne 2,01%          | 1 000             | 65 000         | 71 455                  | 72 031                | 13,59               |
| 6.                                                           | PS0418 - PL00000107314 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-04-25    | stałe 3,75%            | 1 000             | 194            | 193                     | 195                   | 0,04                |
| 7.                                                           | PS0718 - PL00000107595 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-07-25    | stałe 2,5%             | 1 000             | 58 000         | 61 205                  | 60 741                | 11,46               |
| 8.                                                           | WZ0119 - PL00000107603 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-01-25    | zmienne 2,01%          | 1 000             | 43 800         | 44 795                  | 45 105                | 8,51                |
| 9.                                                           | PS0719 - PL00000108148 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-07-25    | stałe 3,25%            | 1 000             | 54 400         | 54 471                  | 54 577                | 10,30               |
| 10.                                                          | WZ0120 - PL00000108601 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2020-01-25    | zmienne 2,01%          | 1 000             | 44 700         | 48 061                  | 47 336                | 8,93                |
| 11.                                                          | PS0420 - PL00000108510 | Inny aktywny rynek | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2020-04-25    | stałe 1,5%             | 1 000             | 13 000         | 13 009                  | 12 997                | 2,45                |
| <b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b> |                        |                    |                   |               |                        |               |                        |                   | 32 200         | 30 693                  | 30 539                | 5,76                |
| <b>RAZEM DLUŻNE</b>                                          |                        |                    |                   |               |                        |               |                        |                   | <b>396 243</b> | <b>412 792</b>          | <b>413 435</b>        | <b>78,00</b>        |
|                                                              |                        |                    |                   |               |                        |               |                        |                   | <b>396 243</b> | <b>412 792</b>          | <b>413 435</b>        | <b>78,00</b>        |

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| Rodzaj                                                   | Łączna liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2015 | Udział w aktywach % |
|----------------------------------------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: | 396 243       | 412 792                 | 413 435               | 78,00               |
| - obligacje skarbowe                                     | 396 243       | 412 792                 | 413 435               | 78,00               |

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

| Lp. | Nazwa            | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach % |
|-----|------------------|----------------------------|---------------------|
| 1.  | GRUPA ASSECO     | 767                        | 0,14                |
| 2.  | GRUPA AZOTY S.A. | 1 608                      | 0,30                |
| 3.  | BORYSZEW GRUPA   | 481                        | 0,09                |
| 4.  | MCI MANAGEMENT   | 575                        | 0,11                |

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

| Lp. | Nazwa  | Wartość na 30.06.2015 | Udział w aktywach % |
|-----|--------|-----------------------|---------------------|
| 1.  | DS1017 | 55 409                | 10,45               |
| 2.  | PS0417 | 24 890                | 4,70                |
| 3.  | PS0420 | 9 010                 | 1,70                |
| 4.  | PS0718 | 18 021                | 3,40                |
| 5.  | WZ0119 | 14 447                | 2,73                |
| 6.  | WZ0120 | 6 498                 | 1,23                |

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

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

|                                                                                               | 30.06.2015         | 31.12.2014         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| I. Aktywa                                                                                     | <b>530 050</b>     | <b>523 363</b>     |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                         | 2 095              | 6 012              |
| 2. Należności                                                                                 | 8 125              | 5 461              |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                  | 0                  | 0                  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:<br><i>dłużne papiery wartościowe</i>    | 519 830<br>413 435 | 511 890<br>400 829 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:<br><i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0<br>0             | 0<br>0             |
| 6. Nieruchomości                                                                              | 0                  | 0                  |
| 7. Pozostałe aktywa                                                                           | 0                  | 0                  |
| II. Zobowiązania                                                                              | <b>7 366</b>       | <b>2 563</b>       |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                                      | <b>522 684</b>     | <b>520 800</b>     |
| IV. Kapitał funduszu                                                                          | <b>425 471</b>     | <b>429 657</b>     |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                           | 560 145            | 545 567            |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                                        | -134 079           | -115 315           |
| 3. Rezerwa na rekompensaty                                                                    | -595               | -595               |
| V. Dochody zatrzymane                                                                         | <b>90 546</b>      | <b>84 414</b>      |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:                            | 76 200             | 67 572             |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                 | 14 346             | 16 842             |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia                              | <b>6 667</b>       | <b>6 729</b>       |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)                             | <b>522 684</b>     | <b>520 800</b>     |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)                                                        | 2 336 720,7370     | 2 421 230,2383     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)                                        | <b>223,68</b>      | <b>215,10</b>      |

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*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)

|      |                                                                         | Przekształcone dane porównawcze |                          |                             |
|------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
|      |                                                                         | 01.01.2015<br>30.06.2015        | 01.01.2014<br>31.12.2014 | 01.01.2014<br>30.06.2014 *) |
| I.   | Przychody z lokat                                                       | 8 739                           | 19 830                   | 8 990                       |
| 1.   | Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 1 689                           | 3 990                    | 1 333                       |
| 2.   | Przychody odsetkowe                                                     | 7 040                           | 15 384                   | 7 637                       |
| 3.   | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                               | -                        | -                           |
| 4.   | Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                               | -                        | -                           |
| 5.   | Pozostałe                                                               | 10                              | 456                      | 20                          |
| II.  | Koszty funduszu                                                         | 1 612                           | 4 632                    | 2 509                       |
| 1.   | Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 758                             | 2 258                    | 1 192                       |
| 2.   | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 182                             | 846                      | 583                         |
| 3.   | Oplaty dla depozytariusza                                               | 22                              | 66                       | 33                          |
| 4.   | Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 60                              | 84                       | 41                          |
| 5.   | Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 1                               | -                        | -                           |
| 6.   | Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 437                             | 1 085                    | 503                         |
| 7.   | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | -                               | -                        | -                           |
| 8.   | Usługi prawne                                                           | -                               | 1                        | -                           |
| 9.   | Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | -                               | 77                       | 42                          |
| 10.  | Koszty odsetkowe                                                        | -                               | -                        | -                           |
| 11.  | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                               | -                        | -                           |
| 12.  | Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 3                               | 2                        | -                           |
| 13.  | Pozostałe, w tym:                                                       | 149                             | 213                      | 115                         |
|      | - koszty związane z Radą Inwestorów                                     | 57                              | 108                      | 55                          |
|      | - opłaty pocztowe                                                       | 33                              | 87                       | 51                          |
|      | - opłaty bankowe                                                        | 7                               | 18                       | 9                           |
| III. | Koszty pokrywane przez:                                                 | 1 501                           | 4 425                    | 2 403                       |
| 1.   | Towarzystwo                                                             | 44                              | 0                        | 0                           |
| 2.   | PKP                                                                     | 1 457                           | 4 425                    | 2 403                       |
| IV.  | Koszty funduszu netto (II-III)                                          | 111                             | 207                      | 106                         |
| V.   | Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | 8 628                           | 19 623                   | 8 884                       |
| VI.  | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                            | -2 558                          | 2 397                    | 2 333                       |
| 1.   | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -2 496                          | -133                     | 2 522                       |
|      | z tytułu różnic kursowych                                               | 0                               | 0                        | 0                           |
| 2.   | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -62                             | 2 530                    | -189                        |
|      | z tytułu różnic kursowych                                               | 0                               | 0                        | 0                           |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI)                                                 | 6 070                           | 22 020                   | 11 217                      |
|      | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)          | 2,60                            | 9,09                     | 4,45                        |

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

*[Podpis]*  
Jazabela Kalinowska

\*) Informacja dotycząca danych porównawczych retrospektywnie przekształconych do porównywalności znajduje się w Informacji dodatkowej

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)

|                                                                                                     | 01.01.2015     | 01.01.2014     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                     | 30.06.2015     | 31.12.2014     |
| <b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>                                                             |                |                |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 520 800        | 435 110        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                          | 6 070          | 22 020         |
| a) przychody z lokat netto,                                                                         | 8 628          | 19 623         |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                                      | -2 496         | -133           |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | -62            | 2 530          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                               | 6 070          | 22 020         |
| 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:                                       | -4 186         | 63 670         |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)                         | 0              | 0              |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)                            | 14 578         | 117 111        |
| c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)                    | 18 764         | 53 157         |
| d) rezerwa na rekompensaty                                                                          | 0              | 284            |
| 7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                                     | 1 884          | 85 690         |
| 8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6+7)                                   | 522 684        | 520 800        |
| 9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                           | 526 820        | 470 485        |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                     |                |                |
|                                                                                                     | 01.01.2015     | 01.01.2013     |
|                                                                                                     | 30.06.2015     | 31.12.2013     |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                            | -84 509,5013   | -299 134,1916  |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 168,8534       | 175,0000       |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 84 678,3547    | 299 309,1916   |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                        | -84 509,5013   | -299 134,1916  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:              | 2 336 720,7370 | 2 421 230,2383 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 4 141 427,8534 | 4 141 259,0000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 1 804 707,1164 | 1 720 028,7617 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                        | 2 336 720,7370 | 2 421 230,2383 |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>                                |                |                |
|                                                                                                     | 01.01.2015     | 01.01.2014     |
|                                                                                                     | 30.06.2015     | 31.12.2014     |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 215,10         | 159,33         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                 | 223,68         | 215,10         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)    | 8,04%          | 35,00%         |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                        | 214,58         | 158,36         |
| w dniu                                                                                              | 2015-01-05     | 2014-01-30     |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                       | 226,57         | 214,08         |
| w dniu                                                                                              | 2015-05-13     | 2014-11-04     |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 223,68         | 214,01         |
| w dniu                                                                                              | 2015-06-30     | 2014-12-30     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>          |                |                |
|                                                                                                     | 01.01.2015     | 01.01.2014     |
|                                                                                                     | 30.06.2015     | 31.12.2014     |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                                  | 0,62%          | 0,98%          |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                           | 0,29%          | 0,48%          |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                       | -              | -              |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                      | 0,01%          | 0,01%          |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                       | 0,02%          | 0,02%          |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                       | 0,17%          | 0,23%          |
|                                                                                                     | -              | -              |

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Zabela Kalinowska

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 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze 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 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 najbliższym 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 wpłaconego 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 Giełdzie 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 powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.

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

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

|                                         | 30.06.2015   | 31.12.2014   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 4 903        | 1 059        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | -            | -            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | -            | -            |
| Z tytułu dywidendy                      | 1 029        | 542          |
| Z tytułu odsetek                        | -            | -            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | -            | -            |
| Pozostałe, w tym:                       | 2 193        | 3 860        |
| - od Towarzystwa                        | 1 552        | 1 552        |
| - od PKP                                | 600          | 2 308        |
|                                         | <b>8 125</b> | <b>5 461</b> |

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

|                                                                     | 30.06.2015   | 31.12.2014   |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                           | 5 623        | 929          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu        | -            | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                    | -            | -            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                            | -            | -            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                         | 259          | 130          |
| 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:                                                   | 1 484        | 1 504        |
| - rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych | 595          | 595          |
| - wynagrodzenie TFI                                                 | 134          | 137          |
| - wynagrodzenie Agenta Transferowego                                | 82           | 57           |
| - rozrachunki publiczno-prawne                                      | 574          | 524          |
| - opłata dystrybucyjna                                              | 45           | 117          |
|                                                                     | <b>7 366</b> | <b>2 563</b> |

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta              | Wartość na 30.06.2015<br>w PLN | Wartość na 31.12.2014<br>w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 2 093                          | 6 012                          |
| Bank Pekao S.A. / PLN      | 2                              | -                              |

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

|                                                             | Waluta | Średnia wartość w walucie<br>sprawozdania (PLN) |
|-------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN    | 5 636                                           |

##### 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 2,12 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 o stałym oprocentowaniu stanowiły 65,21% wartości aktywów Funduszu.

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 12,79% wartości aktywów.

## 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,39% wartości aktywów.

## 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. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania Funduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## 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.)

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

| 30.06.2015       |                 | 31.12.2014       |                 |
|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| 1 210 CZK        | 186 PLN         | - CZK            | - PLN           |
| 52 157 HUF       | 694 PLN         | - HUF            | - 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)

|                                            | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|--------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK) | -                        | -                        | 1                        |
| niezrealizowane różnice kursowe            | -                        | -                        | -                        |

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

|                                              | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| zrealizowane różnice kursowe                 | -                        | -                        | -                        |
| niezrealizowane różnice kursowe              | -                        | -                        | -                        |
| <i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>    | <i>0</i>                 | <i>0</i>                 | <i>1</i>                 |
| <i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i> | <i>0</i>                 | <i>0</i>                 | <i>0</i>                 |

#### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2015)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1538

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3312

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| akcje        | -2 762                   | -403                     | 2 350                    |
| obligacje    | 266                      | 270                      | 172                      |
| <b>Razem</b> | <b>-2 496</b>            | <b>-133</b>              | <b>2 522</b>             |

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

| Grupy lokat  | 01.01.2015<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>31.12.2014 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| akcje        | 6 288                    | 125                      | -377                     |
| obligacje    | -6 350                   | 2 405                    | 188                      |
| <b>Razem</b> | <b>-62</b>               | <b>2 530</b>             | <b>-189</b>              |

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY FUNDUSZU

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

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

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- 3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek,
- 4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
- 6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych (w tym dystrybucji do Uczestników informacji o Funduszu zawierających wyciągi ze 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<br/>(średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i> | <i>Wysokość limitu</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 |

### 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIE NIE 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<br/>(średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i> | <i>Wynagrodzenie, liczone w skali roku:</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 |

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                                | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)     | 522 684    | 520 800    | 435 110    |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | 223,68     | 215,10     | 159,95     |

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 sprawozdaniem finansowymi.

W 2014 r. Towarzystwo dokonało korekty klasyfikacji (a) kosztów wynagrodzenia Banku świadczącego usługi przyjmowania zleceń odkupienia jednostek Funduszu jako kosztu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję, oraz (b) kosztów opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, w celu właściwego odzwierciedlenia tych kosztów w oparciu o zapisy Statutu Funduszu.

Po zmianie, koszty wynagrodzenia Banku będącego dystrybutorem Funduszu są klasyfikowane jako koszty limitowane, pokrywane przez PKP S.A., a koszty opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu są klasyfikowane jako koszty nielimitowane, obciążające Fundusz. W związku z tym, wprowadzona korekta na dzień bilansowy 31.12.2014 r. wpłynęła na zwiększenie wartości aktywów netto i wyniosła 2.593 tys. złotych, w tym za 2014 r. wyniosła 790 tys. złotych oraz za lata 2007-2013 wyniosła 1.803 tys. złotych.

Zmiany opisane w pkt 1) zostały skorygowane poprzez przekształceniu danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresu, w którym wykryto błąd. Towarzystwo wprowadziło korektę poprzednich okresów stosując podejście retrospektywne i retrospektywne przekształcenie danych.

Wpływ korekty na dane ujawnione w uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniu finansowym:

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | przed przekształceniem   | po przekształceniu       |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                            | 01.01.2014<br>30.06.2014 | 01.01.2014<br>30.06.2014 |
| I. Przychody z lokat                                                       | 8 990                    | 8 990                    |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 1 333                    | 1 333                    |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 7 637                    | 7 637                    |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | -                        |
| 5. Pozostałe                                                               | 20                       | 20                       |
| II. Koszty funduszu                                                        | 2 509                    | 2 509                    |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 1 192                    | 1 192                    |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | -                        | 583                      |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 33                       | 33                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 41                       | 41                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | -                        | -                        |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 503                      | 503                      |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | -                        | -                        |
| 8. Usługi prawne                                                           | -                        | -                        |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 42                       | 42                       |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | -                        | -                        |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | -                        | -                        |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | -                        | -                        |
| 13. Pozostałe, w tym:                                                      | 698                      | 115                      |
| - koszty związane z Radą Inwestorów                                        | 55                       | 55                       |
| - opłaty pocztowe                                                          | 51                       | 51                       |
| - opłaty bankowe                                                           | 592                      | 9                        |
| III. Koszty pokrywane przez:                                               | 1 855                    | 2 403                    |
| 1. Towarzystwo                                                             | 0                        | 0                        |
| 2. PKP                                                                     | 1 855                    | 2 403                    |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 654                      | 106                      |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | 8 336                    | 8 884                    |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | 2 333                    | 2 333                    |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 2 522                    | 2 522                    |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | 0                        | 0                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -189                     | -189                     |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | 0                        | 0                        |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | 10 669                   | 11 217                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)             | 4,23                     | 4,45                     |

Wprowadzona korekta w wysokości 548 tys. zł dotyczy zwiększenia kosztów pokrywanych przez PKP. Ponadto koszt wynagrodzenia dla podmiotu prowadzącego dystrybucję został przeniesiony z pozycji II.13. do pozycji II.2.

Wprowadzona korekta wpłynęła na wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa i zwiększyła go o 0,22 zł.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Korekta wyceny aktywów była konsekwencją korekty wyceny aktywów i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na dzień bilansowy 31.12.2014 r. o której mowa w pkt 3) Informacji dodatkowej.

| Data wyceny | Błędna wartość | Prawidłowa wartość |
|-------------|----------------|--------------------|
| 2015-01-02  | 214,07         | 215,14             |
| 2015-01-05  | 213,51         | 214,58             |
| 2015-01-07  | 214,32         | 215,39             |
| 2015-01-08  | 215,25         | 216,33             |
| 2015-01-09  | 214,93         | 216,00             |
| 2015-01-12  | 214,99         | 216,07             |
| 2015-01-13  | 215,37         | 216,44             |
| 2015-01-14  | 215,06         | 216,13             |
| 2015-01-15  | 213,90         | 214,97             |
| 2015-01-16  | 213,71         | 214,78             |
| 2015-01-19  | 213,53         | 214,60             |
| 2015-01-20  | 213,79         | 214,86             |
| 2015-01-21  | 214,57         | 215,64             |
| 2015-01-22  | 215,09         | 216,16             |
| 2015-01-23  | 215,48         | 216,55             |
| 2015-01-26  | 215,47         | 216,54             |
| 2015-01-27  | 215,65         | 216,72             |
| 2015-01-28  | 215,63         | 216,70             |
| 2015-01-29  | 216,02         | 217,09             |
| 2015-01-30  | 216,11         | 217,18             |
| 2015-02-02  | 215,83         | 216,90             |
| 2015-02-03  | 215,83         | 216,90             |
| 2015-02-04  | 215,89         | 216,96             |
| 2015-02-05  | 219,79         | 220,86             |
| 2015-02-06  | 219,88         | 220,95             |
| 2015-02-09  | 219,41         | 220,48             |
| 2015-02-10  | 219,33         | 220,40             |
| 2015-02-11  | 219,13         | 220,21             |
| 2015-02-12  | 219,82         | 220,89             |
| 2015-02-13  | 220,18         | 221,25             |
| 2015-02-16  | 220,50         | 221,57             |
| 2015-02-17  | 220,29         | 221,37             |
| 2015-02-18  | 220,00         | 221,07             |
| 2015-02-19  | 220,09         | 221,16             |
| 2015-02-20  | 220,01         | 221,08             |
| 2015-02-23  | 220,56         | 221,63             |
| 2015-02-24  | 220,75         | 221,82             |
| 2015-02-25  | 220,67         | 221,74             |
| 2015-02-26  | 220,84         | 221,91             |
| 2015-02-27  | 220,86         | 221,93             |
| 2015-03-02  | 220,98         | 222,05             |
| 2015-03-03  | 220,30         | 221,38             |
| 2015-03-04  | 220,65         | 221,72             |
| 2015-03-05  | 220,91         | 221,99             |
| 2015-03-06  | 220,57         | 221,65             |
| 2015-03-09  | 220,57         | 221,64             |
| 2015-03-10  | 220,10         | 221,17             |
| 2015-03-11  | 220,53         | 221,60             |
| 2015-03-12  | 220,72         | 221,79             |
| 2015-03-13  | 220,31         | 221,38             |
| 2015-03-16  | 220,47         | 221,54             |
| 2015-03-17  | 220,73         | 221,80             |
| 2015-03-18  | 220,91         | 221,98             |
| 2015-03-19  | 221,72         | 222,79             |
| 2015-03-20  | 222,16         | 223,23             |
| 2015-03-23  | 222,15         | 223,22             |
| 2015-03-24  | 222,07         | 223,15             |
| 2015-03-25  | 221,81         | 222,88             |
| 2015-03-26  | 221,32         | 222,40             |
| 2015-03-27  | 221,33         | 222,40             |
| 2015-03-30  | 221,81         | 222,88             |
| 2015-03-31  | 221,79         | 222,86             |
| 2015-04-01  | 221,83         | 222,90             |
| 2015-04-02  | 221,99         | 223,06             |
| 2015-04-07  | 222,31         | 223,38             |
| 2015-04-08  | 222,54         | 223,61             |

- 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.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 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, 28 sierpnia 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

Katowice, 28 sierpnia 2015 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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, (zwany 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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 28 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 28 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (FWP PKP SFIO).

Za nami pierwsze półrocze 2015 roku, które było kolejnym okresem pełnym interesujących wydarzeń zarówno na rynku akcji jak i obligacji. Podsumowując zjawiska zachodzące na rynku obligacji na przestrzeni tych sześciu miesięcy można powiedzieć, że rynek ten przeszedł od euforii do paniki. Tuż po rozpoczęciu roku ceny obligacji wzrosły, sprowadzając rentowności długu skarbowego na nowe minima. Co dzień pojawiały się informacje o historycznie niskich poziomach rentowności w większości krajów rozwiniętych. Z jednej strony można stwierdzić, że sytuacja ta była to kontynuacją długoterminowego trendu. Z drugiej strony jednak, tempo styczniowego ruchu musiało robić wrażenie. Pod koniec stycznia rentowność 10-letniej polskiej obligacji skarbowej spadła poniżej 2%. W Europie, aż w 9 krajach, występowały w różnych segmentach ujemne rentowności, a w ekstremalnym przypadku Szwajcarii nie było żadnej skarbowej obligacji, która oferowała dodatnią stopę zwrotu w okresie do jej wykupu. Drugi kwartał przyniósł jednak odciążenie, co wynikało z zamieszania wokół scenariusza bankructwa Grecji.

Z kolei na rynkach akcji okres pierwszego półrocza łączył się z nerwowością wynikającą z długości obecnego cyklu koniunkturalnego, wysokiego stopnia ingerencji instytucji państwowych i finansowych na rynkach (realizowanej głównie poprzez gigantyczny dodruk pieniędzy), ze zmian bilansu na rynkach surowców (np. wydobywanie ropy) oraz tarć geopolitycznych zwiastujących wielkie zmiany na rynkach. Mimo tych perturbacji Rynki Wschodzące od początku roku zachowały się podobnie jak rynki rozwinięte, notując niewielkąwyżkę (+1,7% vs. +1,5%). Natomiast z naszego regionu najmocniej rośnie od początku roku (w wartości wyrażonej w dolarach amerykańskich) – rynek węgierski (+22%) i rosyjski (+25%), a najstabilniej zachowują się (też w USD) Turcja (-16%) oraz Grecja (-11%). Polskie akcje (również liczone w USD dla podobnej bazy porównawczej) spadają od początku roku o 2,3%, a w samym czerwcu spadły o ok. 4%. Akcje ze średnią wyceną „cena do zysku” (C/Z) na poziomie 18 oraz „cena do wartości księgowej” (C/WK) ok 2,2 nie należą do tanich. Mimo to stopa dywidendy (ok. 2,5%) jest wyższa od oprocentowania dziesięcioletnich obligacji amerykańskich (2,35%) i znacznie wyższa od niemieckich (0,76%). Bardzo niskie historycznie stopy procentowe, praktycznie na całym świecie, powodują, że wyceny akcji, na poziomie zwykle uważanym za średni (C/Z) lub wysoki (C/WK), w dalszym ciągu należy uważać za atrakcyjne. Wydaje się, że łagodne ruchy stóp procentowych nie będą miały wpływu na atrakcyjność akcji, jednak bardziej dynamiczne podwyżki w ważnych globalnie krajach mogłyby tę sytuację zmienić.

Stopa zwrotu FWP PKP SFIO, liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa opublikowanej na koniec 2014 roku w stosunku do wartości opublikowanej na koniec czerwca 2015 roku, wyniosła +3,99%. Na wynik ten wpływ miały wpłaty dokonywane do Funduszu przez spółkę PKP S.A. oraz dodatni wynik inwestycyjny zarówno po stronie akcji jak i obligacji.

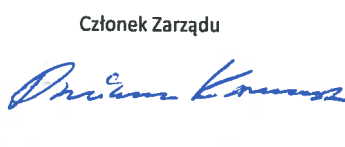
Rok 2015 będzie pierwszym pełnym rokiem sprawozdawczym, w którym NN Investment Partners TFI S.A. zarządza FWP PKP SFIO. Obecnie w ofercie Towarzystwa znajdują się 33 fundusze umożliwiające inwestowanie na rynkach finansowych w Polsce i na całym świecie. Zapewniamy, że w ramach naszych działań będziemy nadal poszukiwali lepszych rozwiązań inwestycyjnych, umożliwiających większą dywersyfikację i opierających się na sprawnym procesie inwestycyjnym koncentrującym się na fundamentalnej analizie poszczególnych spółek i emitentów z regionu. Ponadto na bieżąco monitorujemy nowe możliwości inwestycyjne, aby w sposób płynny dostosowywać portfel do nowych wymagań i Państwa oczekiwania.

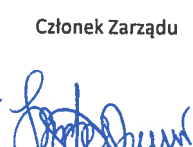
Życzymy Państwu, aby druga połowa roku okazała się pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl)

Prezes Zarządu  
  
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](http://www.nntfi.pl)  
[biuro@nntfi.pl](mailto:biuro@nntfi.pl)