



Fundusz Własności Pracowniczej PKP  
Specjalistyczny Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe*

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### *Inne kwestie*

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 15 kwietnia 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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



.....  
Marcin Dymek  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

18 kwietnia 2017 r.

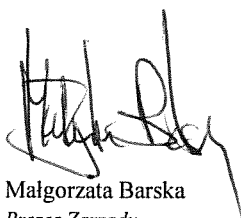
# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

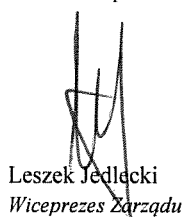
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

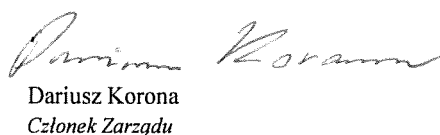
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. o wartości 737.613 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 744.213 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 24.738 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.129 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



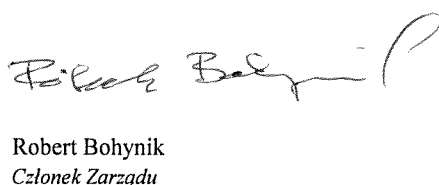
Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



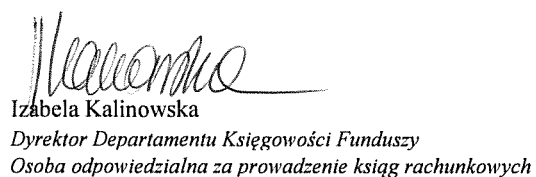
Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



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

*Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.*

## **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

# 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2016 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

## 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, 18 kwietnia 2017 r.

Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat                                                                                  | 31.12.2016                 |                               |                        | 31.12.2015                 |                               |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 124 004                    | 147 035                       | 19,71                  | 147 397                    | 145 301                       | 19,46                  |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                          | -                             | -                      | 0                          | 0                             | -                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                          | -                             | -                      | 0                          | 0                             | -                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 589 385                    | 590 745                       | 79,19                  | 586 465                    | 588 984                       | 78,90                  |
| Instrumenty pochodne*)                                                                           | 0                          | -167                          | -0,02                  | 0                          | 0                             | 0                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Weksle                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Depozyty                                                                                         | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Waluty                                                                                           | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| Inne                                                                                             | -                          | -                             | -                      | -                          | -                             | -                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                     | <b>713 389</b>             | <b>737 613</b>                | <b>98,88</b>           | <b>733 862</b>             | <b>734 285</b>                | <b>98,36</b>           |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

| Lp. | Nazwa                    | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku   | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|-----|--------------------------|----------------------------------|---------------|---------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1.  | IIB PW - PLI1BTS00015    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 6 014   | Polska                 | 476                     | 883                   | 0,12                |
| 2.  | IAT PW - PLATAL000046    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 6 780   | Polska                 | 144                     | 194                   | 0,03                |
| 3.  | AAL PW - LT0000128555    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 43 084  | Litwa                  | 290                     | 259                   | 0,03                |
| 4.  | ABE PW - PLAB00000019    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 9 541   | Polska                 | 358                     | 332                   | 0,04                |
| 5.  | ABS PW - PLABS00000018   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 14 140  | Polska                 | 175                     | 339                   | 0,04                |
| 6.  | ACP PW - PLSOFTB000016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 32 147  | Polska                 | 1 883                   | 1 735                 | 0,23                |
| 7.  | ADV PW - PLADVIV00015    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 2 405   | Polska                 | 57                      | 67                    | 0,01                |
| 8.  | AEGN GA - GRS495003006   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Ateny     | 4 345   | Grecja                 | 134                     | 122                   | 0,02                |
| 9.  | ALI PW - PLATTFI00018    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 16 687  | Polska                 | 161                     | 252                   | 0,03                |
| 10. | ALR PW - PLALIOR000045   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 71 187  | Polska                 | 3 745                   | 3 858                 | 0,52                |
| 11. | AMB PW - PLAMBRA00013    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 12 529  | Polska                 | 108                     | 99                    | 0,01                |
| 12. | AMC PW - PLAMICA00010    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 1 207   | Polska                 | 202                     | 225                   | 0,03                |
| 13. | AML PW - PLALMTL00023    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 5 016   | Polska                 | 260                     | 308                   | 0,04                |
| 14. | ARR PW - PLARTER00016    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 3 399   | Polska                 | 51                      | 32                    | 0,00                |
| 15. | AST PW - NL00000686509   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 752   | Holandia               | 73                      | 257                   | 0,03                |
| 16. | ATC PW - PLARTPR00012    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 15 735  | Polska                 | 71                      | 87                    | 0,01                |
| 17. | ATRS AV - JE00B3DCF752   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wiedeń    | 6 802   | Jersey                 | 115                     | 118                   | 0,02                |
| 18. | ATT PW - PLZATRM00012    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 17 931  | Polska                 | 1 224                   | 1 124                 | 0,15                |
| 19. | AYGAZ TI - TRAAAYGAZ9IE0 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Stambuł   | 9 006   | Turcja                 | 133                     | 129                   | 0,02                |
| 20. | BBD PW - PLNFI1200018    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 130 859 | Polska                 | 122                     | 110                   | 0,01                |
| 21. | BHW PW - PLBHO00000012   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 32 945  | Polska                 | 2 534                   | 2 517                 | 0,34                |
| 22. | BRD RO - ROBRDBACNOR2    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Bukareszt | 14 097  | Rumunia                | 145                     | 163                   | 0,02                |
| 23. | BTM PW - PLBYTOM00010    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 213 788 | Polska                 | 436                     | 447                   | 0,06                |
| 24. | BZW PW - PLBZ000000044   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 9 173   | Polska                 | 2 870                   | 2 899                 | 0,39                |
| 25. | CAR PW - PLINTCS00010    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 1 214   | Polska                 | 292                     | 337                   | 0,04                |
| 26. | CCC PW - PLCCC0000016    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 2 772   | Polska                 | 548                     | 564                   | 0,08                |
| 27. | CDL PW - PLCDRL000043    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 9 333   | Polska                 | 274                     | 244                   | 0,03                |
| 28. | CDR PW - PLOPTTC00011    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 43 283  | Polska                 | 1 028                   | 2 259                 | 0,30                |
| 29. | CETV CP - BMG200452024   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga     | 29 152  | Bermudy                | 268                     | 318                   | 0,04                |
| 30. | CEZ CP - CZ0005112300    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga     | 4 673   | Czechy                 | 314                     | 329                   | 0,04                |
| 31. | CIE PW - PLCIECH00018    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 12 160  | Polska                 | 574                     | 709                   | 0,10                |
| 32. | CMP PW - PLCMP0000017    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 840     | Polska                 | 48                      | 49                    | 0,01                |
| 33. | CMR PW - PLCOMAR00012    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 9 780   | Polska                 | 1 171                   | 1 702                 | 0,23                |
| 34. | COL PW - PLJTRZN00011    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 120 710 | Polska                 | 380                     | 389                   | 0,05                |
| 35. | CPG PW - PLCPPRK00037    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 25 698  | Polska                 | 143                     | 162                   | 0,02                |
| 36. | CPS PW - PLCFRPT00013    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 107 935 | Polska                 | 2 463                   | 2 655                 | 0,36                |
| 37. | DCR PW - PLDECOR00013    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 9 144   | Polska                 | 76                      | 87                    | 0,01                |
| 38. | DOCO TI - AT00000818802  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wiedeń    | 465     | Austria                | 200                     | 128                   | 0,02                |
| 39. | DOM PW - PLMDMDVL00012   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 2 674   | Polska                 | 137                     | 160                   | 0,02                |
| 40. | EAT PW - NL0000474351    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 5 857   | Holandia               | 658                     | 1 734                 | 0,23                |
| 41. | EBS AV - AT00000652011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wiedeń    | 6 287   | Austria                | 718                     | 774                   | 0,10                |
| 42. | EGS PW - PLEUFLM00017    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 7 211   | Polska                 | 44                      | 40                    | 0,01                |
| 43. | ELB PW - PLELTBD00017    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 1 209   | Polska                 | 131                     | 129                   | 0,02                |
| 44. | ELT PW - PLELEKT00016    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 8 376   | Polska                 | 157                     | 99                    | 0,01                |

| Lp. | Nazwa                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku   | Liczba  | Kraj siedziby<br>eminenta | Wartość wg<br>ceny nabycia | Wartość na<br>31.12.2016 | Udział w<br>aktywach % |
|-----|-------------------------|----------------------------------|---------------|---------|---------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 45. | EMP PW - PLELDRD00017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 8 715   | Polska                    | 428                        | 566                      | 0,08                   |
| 46. | ENA PW - PLENEAG00013   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 114 705 | Polska                    | 1 185                      | 1 090                    | 0,15                   |
| 47. | ENG PW - PLENERG00022   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 219 332 | Polska                    | 1 727                      | 1 996                    | 0,27                   |
| 48. | ERB PW - PLENERB00012   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 555   | Polska                    | 131                        | 127                      | 0,02                   |
| 49. | EUC PW - PLEPCO00017    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 8 638   | Polska                    | 231                        | 307                      | 0,04                   |
| 50. | EUR PW - PLEURCH00011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 10 291  | Polska                    | 359                        | 405                      | 0,05                   |
| 51. | FCL PW - PLFRMCL00066   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 13 823  | Polska                    | 725                        | 715                      | 0,10                   |
| 52. | FEF PW - NL0009604859   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga     | 23 582  | Holandia                  | 317                        | 331                      | 0,04                   |
| 53. | FMF PW - PLFAMUR00012   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 194 370 | Polska                    | 431                        | 826                      | 0,11                   |
| 54. | FRO PW - PLFERRO00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 9 632   | Polska                    | 114                        | 117                      | 0,02                   |
| 55. | FTE PW - PLFORTE00012   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 7 574   | Polska                    | 416                        | 576                      | 0,08                   |
| 56. | GPW PW - PLGPW0000017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 12 132  | Polska                    | 508                        | 484                      | 0,06                   |
| 57. | GRI PW - PLGNRSI00015   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 156 552 | Polska                    | 443                        | 366                      | 0,05                   |
| 58. | GTC PW - PLGTC0000037   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 112 050 | Polska                    | 780                        | 919                      | 0,12                   |
| 59. | GTN PW - PLGSPR000014   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 469 461 | Polska                    | 619                        | 488                      | 0,07                   |
| 60. | I2D PW - PLI2DVL00014   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 5 400   | Polska                    | 108                        | 105                      | 0,01                   |
| 61. | IDA PW - PLIDEAB00013   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 11 116  | Polska                    | 270                        | 251                      | 0,03                   |
| 62. | ING PW - PLBSK0000017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 22 261  | Polska                    | 2 787                      | 3 593                    | 0,48                   |
| 63. | IPX PW - PLIMPXM00019   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 176 407 | Polska                    | 476                        | 565                      | 0,08                   |
| 64. | JSW PW - PLJSW0000015   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 26 217  | Polska                    | 278                        | 1 754                    | 0,23                   |
| 65. | JWC PW - PLJWC0000019   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 32 409  | Polska                    | 153                        | 143                      | 0,02                   |
| 66. | KAN PW - PLZNS0000022   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 43 304  | Polska                    | 94                         | 95                       | 0,01                   |
| 67. | KER PW - LU0327357389   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 24 549  | Luksemburg                | 732                        | 1 567                    | 0,21                   |
| 68. | KGH PW - PLKGHM000017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 84 747  | Polska                    | 5 232                      | 7 837                    | 1,05                   |
| 69. | KRG SV - SI0031102120   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Lublana   | 825     | Slowenia                  | 216                        | 193                      | 0,03                   |
| 70. | KRU PW - PLKRRK0000010  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 11 219  | Polska                    | 1 990                      | 2 659                    | 0,36                   |
| 71. | KST PW - PLKCSSTL00010  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 5 402   | Polska                    | 127                        | 143                      | 0,02                   |
| 72. | KTY PW - PLKETY000011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 6 472   | Polska                    | 1 856                      | 2 511                    | 0,34                   |
| 73. | LPP PW - PLLPP0000011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 539     | Polska                    | 2 807                      | 3 058                    | 0,41                   |
| 74. | LTS PW - PLLOTOS00025   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 49 835  | Polska                    | 1 473                      | 1 906                    | 0,25                   |
| 75. | LTX PW - PLENTX00010    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 37 700  | Polska                    | 317                        | 389                      | 0,05                   |
| 76. | LVC PW - PLLVTSF00010   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 13 641  | Polska                    | 500                        | 678                      | 0,09                   |
| 77. | LWB PW - PLLWBGD00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 6 296   | Polska                    | 270                        | 438                      | 0,06                   |
| 78. | MAB PW - PLMBION00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 3 757   | Polska                    | 305                        | 279                      | 0,04                   |
| 79. | MCI PW - PLMCMG00012    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 6 670   | Polska                    | 67                         | 60                       | 0,01                   |
| 80. | MGT PW - PLZTKMA00017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 748     | Polska                    | 76                         | 78                       | 0,01                   |
| 81. | MIL PW - PLBIG0000016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 370 688 | Polska                    | 2 114                      | 1 924                    | 0,26                   |
| 82. | MLG PW - PLMLPGR00017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 4 274   | Polska                    | 154                        | 193                      | 0,03                   |
| 83. | MNC PW - PLMNNCP00011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 34 729  | Polska                    | 513                        | 618                      | 0,08                   |
| 84. | MOL HB - HU0000068952   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Budapeszt | 1 960   | Węgry                     | 389                        | 575                      | 0,08                   |
| 85. | MONET CP - CZ0008040318 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga     | 54 984  | Czechy                    | 612                        | 745                      | 0,10                   |
| 86. | MSW PW - PLMSTWS00019   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 8 895   | Polska                    | 105                        | 95                       | 0,01                   |
| 87. | MTELEKOM - HU0000073507 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Budapeszt | 58 837  | Węgry                     | 385                        | 417                      | 0,06                   |
| 88. | MVP PW - PLMRVPL00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 5 693   | Polska                    | 45                         | 63                       | 0,01                   |
| 89. | NET PW - PLNETHA00014   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 111 533 | Polska                    | 593                        | 513                      | 0,07                   |
| 90. | NEU PW - PLTRFRM00018   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa  | 1 018   | Polska                    | 280                        | 397                      | 0,05                   |

| Lp.  | Nazwa                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku        | Liczba     | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|------|-------------------------|----------------------------------|--------------------|------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 91.  | NWG PW - PLNEWAG00012   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 30 000     | Polska                 | 476                     | 474                   | 0,06                |
| 92.  | OEX PW - PLTELL000023   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 8 899      | Polska                 | 119                     | 155                   | 0,02                |
| 93.  | OPL PW - PLTLKPL00017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 296 773    | Polska                 | 1 882                   | 1 635                 | 0,22                |
| 94.  | OPN PW - PLOPNPL00013   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 13 626     | Polska                 | 490                     | 640                   | 0,09                |
| 95.  | ORB PW - PLORBS00014    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 11 756     | Polska                 | 439                     | 858                   | 0,11                |
| 96.  | OTP HB - HU0000061726   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Budapeszt      | 3 118      | Węgry                  | 369                     | 373                   | 0,05                |
| 97.  | PBX PW - PLPKBEX00072   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 18 728     | Polska                 | 201                     | 201                   | 0,03                |
| 98.  | PCE PW - PLZCPLC00036   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 1 227      | Polska                 | 26                      | 28                    | 0,00                |
| 99.  | PCM PW - PLPRMCM00048   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 23 261     | Polska                 | 1 054                   | 768                   | 0,10                |
| 100. | PEGAS CP - LU0275164910 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga          | 1 198      | Luksemburg             | 129                     | 151                   | 0,02                |
| 101. | PEL PW - PLMEDCS00015   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 4 175      | Polska                 | 264                     | 194                   | 0,03                |
| 102. | PEM PW - PLPREQM00011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 757        | Polska                 | 84                      | 46                    | 0,01                |
| 103. | PEO PW - PLPEKAO00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 36 775     | Polska                 | 4 632                   | 4 626                 | 0,62                |
| 104. | PGE PW - PLPGER000010   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 457 050    | Polska                 | 5 810                   | 4 776                 | 0,64                |
| 105. | PGN PW - PLPGNIG00014   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 475 783    | Polska                 | 2 216                   | 2 679                 | 0,36                |
| 106. | PHN PW - PLPHN0000014   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 8 344      | Polska                 | 186                     | 140                   | 0,02                |
| 107. | PKN PW - PLPKN0000018   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 187 702    | Polska                 | 9 198                   | 16 011                | 2,15                |
| 108. | PKO PW - PLPKO0000016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 503 510    | Polska                 | 13 626                  | 14 169                | 1,90                |
| 109. | PKP PW - PLPKPCR00011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 36 729     | Polska                 | 1 938                   | 1 726                 | 0,23                |
| 110. | PND PW - PLPOLND00019   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 10 140     | Polska                 | 131                     | 82                    | 0,01                |
| 111. | POS AV - AT00000609607  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wiedeń         | 828        | Austria                | 98                      | 142                   | 0,02                |
| 112. | POST AV - AT00000APOST4 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wiedeń         | 5 367      | Austria                | 736                     | 757                   | 0,10                |
| 113. | POZ PW - PLPZBDT00013   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 36 306     | Polska                 | 184                     | 106                   | 0,01                |
| 114. | PRC PW - PLPRCHK00018   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 90 511     | Polska                 | 142                     | 97                    | 0,01                |
| 115. | PRM PW - PLPRCHM00014   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 1 495      | Polska                 | 26                      | 26                    | 0,00                |
| 116. | PWX PW - PLPOLWX00026   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 5 741      | Polska                 | 92                      | 92                    | 0,01                |
| 117. | PXM PW - PLMSTSD00019   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 13 814     | Polska                 | 71                      | 52                    | 0,01                |
| 118. | PZU PW - PLPZU0000011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 340 688    | Polska                 | 9 887                   | 11 314                | 1,52                |
| 119. | RFK PW - PLRAFAK00018   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 83 626     | Polska                 | 546                     | 500                   | 0,07                |
| 120. | ROB PW - PLROBYG00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 123 026    | Polska                 | 283                     | 365                   | 0,05                |
| 121. | RWL PW - PLKLNRR000017  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 29 173     | Polska                 | 276                     | 318                   | 0,04                |
| 122. | SEL PW - PLSSELNA00010  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 6 355      | Polska                 | 147                     | 127                   | 0,02                |
| 123. | SFGIT ET - EE3100001751 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Tallinn NASDAQ OMX | 37 252     | Estonia                | 327                     | 488                   | 0,07                |
| 124. | SKA PW - PLSNZKA00033   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 2 858      | Polska                 | 112                     | 171                   | 0,02                |
| 125. | SNG RO - ROSNGNACNOR3   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Bukareszt      | 10 538     | Rumunia                | 255                     | 257                   | 0,03                |
| 126. | SNK PW - PLSTLSK00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 5 505      | Polska                 | 283                     | 337                   | 0,05                |
| 127. | SNP RO - ROSNPPACNOR9   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Bukareszt      | 366 666    | Rumunia                | 91                      | 93                    | 0,01                |
| 128. | SNS PW - PLDWORY00019   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 155 801    | Polska                 | 677                     | 710                   | 0,09                |
| 129. | SODA TI - TRASODAS91E5  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Sztambuł       | 70 579,541 | Turcja                 | 312                     | 443                   | 0,06                |
| 130. | STOCK CP - GB00BF5SDZ96 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Londyn         | 9 258      | Wielka Brytania        | 83                      | 86                    | 0,01                |
| 131. | STP PW - PLSTLPD00017   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 3 908      | Polska                 | 1 404                   | 2 052                 | 0,28                |
| 132. | STX PW - PLSTLEX00019   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 49 151     | Polska                 | 158                     | 194                   | 0,03                |
| 133. | TABAK CP - CS0008418869 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Praga          | 98         | Czechy                 | 203                     | 210                   | 0,03                |
| 134. | THYAO TI - TRATHYAO91M5 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Sztambuł       | 8 766      | Turcja                 | 84                      | 52                    | 0,01                |
| 135. | TOR PW - PLTORPL00016   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 11 717     | Polska                 | 130                     | 136                   | 0,02                |
| 136. | TPE PW - PLTAURN00011   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa       | 578 484    | Polska                 | 1 596                   | 1 649                 | 0,22                |

| Lp.                                                       | Nazwa                  | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------|----------------|---------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 137.                                                      | TRK PW - PLTRKPL00014  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 23 896  | Polska                 | 254                     | 338                   | 0,04                |
| 138.                                                      | UBS AV - AT0000815402  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wiedeń     | 517     | Austria                | 66                      | 71                    | 0,01                |
| 139.                                                      | UCG PW - IT0004781412  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Borsa Italiana | 52 658  | Włochy                 | 518                     | 637                   | 0,09                |
| 140.                                                      | UNI PW - PLUNBEP00015  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 11 591  | Polska                 | 114                     | 123                   | 0,02                |
| 141.                                                      | VIG AV - AT0000908504  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Wiedeń     | 1 900   | Austria                | 141                     | 179                   | 0,02                |
| 142.                                                      | VOT PW - PLVOTUM00016  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 19 377  | Polska                 | 213                     | 229                   | 0,03                |
| 143.                                                      | VST PW - PLVSTLA00011  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 100 182 | Polska                 | 343                     | 345                   | 0,05                |
| 144.                                                      | WIZZ LN - JE00BN574F90 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Londyn     | 874     | Jersey                 | 70                      | 81                    | 0,01                |
| 145.                                                      | WPL PW - PLWRTPL00027  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 3 693   | Polska                 | 118                     | 198                   | 0,03                |
| 146.                                                      | WTN PW - PLWRTCHN00030 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 31 991  | Polska                 | 553                     | 539                   | 0,07                |
| 147.                                                      | WWL PW - PLWAWEL00013  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 409     | Polska                 | 417                     | 450                   | 0,06                |
| 148.                                                      | ZAP PW - PLZAPUL00057  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 768     | Polska                 | 109                     | 138                   | 0,02                |
| 149.                                                      | ZEP PW - PLZEPAK00012  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 43 534  | Polska                 | 414                     | 549                   | 0,07                |
| 150.                                                      | ZUE PW - PLZUE0000015  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa   | 8 171   | Polska                 | 72                      | 73                    | 0,01                |
| <b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b> |                        |                                  |                |         |                        | <b>124 004</b>          | <b>147 035</b>        | <b>19,71</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 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>- O terminie wykupu do 1 roku:</b>                        |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   |                |                         |                       |                     |
| <b>Obligacje</b>                                             |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   |                |                         |                       |                     |
| 1.                                                           | RUSSIA0417 - XS0767469827 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Dusseldorf    | Skarb Państwa | Rosja                  | 2017-04-04    | stałe 3,25%            | 200 000           | 3 017          | 25 870                  | 27 239                | 3,66                |
| 2.                                                           | CROAT0417 - XS0776179656  | Aktywny rynek - rynek regulowany | EuroTLX Mediolan  | Skarb Państwa | Chorwacja              | 2017-04-27    | stałe 6,25%            | 1 000             | 3 017          | 13 623                  | 14 370                | 1,93                |
| <b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>                   |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   |                |                         |                       |                     |
| <b>Obligacje</b>                                             |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   |                |                         |                       |                     |
| 1.                                                           | PS0418 - PL00000107314    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-04-25    | stałe 3,75%            | 1 000             | 554 752        | 563 515                 | 563 506               | 75,53               |
| 2.                                                           | PS0718 - PL00000107595    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-07-25    | stałe 2,50%            | 1 000             | 554 752        | 563 515                 | 563 506               | 75,53               |
| 3.                                                           | OK1018 - PL00000109062    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-10-25    | zerokuponowe           | 1 000             | 72 750         | 76 276                  | 76 437                | 10,25               |
| 4.                                                           | WZ0119 - PL00000107603    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-01-25    | zmienne 1,79%          | 1 000             | 98 000         | 99 283                  | 99 881                | 13,39               |
| 5.                                                           | PS0719 - PL00000108148    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-07-25    | stałe 3,25%            | 1 000             | 75 000         | 72 306                  | 72 345                | 9,70                |
| 6.                                                           | DS1019 - PL00000105441    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-10-25    | stałe 5,50%            | 1 000             | 50             | 50                      | 50                    | 0,01                |
| 7.                                                           | WZ0121 - PL00000106068    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2021-01-25    | zmienne 1,79%          | 1 000             | 102 900        | 107 784                 | 106 868               | 14,33               |
| 8.                                                           | PS0721 - PL00000109153    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2021-07-25    | stałe 1,75%            | 1 000             | 43 600         | 47 811                  | 47 755                | 6,40                |
| 9.                                                           | IZ0823 - PL00000105359    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2023-08-25    | stałe 2,75%            | 1 000             | 72 300         | 71 563                  | 71 651                | 9,60                |
| 10.                                                          | WZ0124 - PL00000107454    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2024-01-25    | zmienne 1,79%          | 1 000             | 14 000         | 13 473                  | 13 449                | 1,80                |
| 11.                                                          | WZ0126 - PL00000108817    | Inny aktywny rynek               | Treasury BondSpot | Skarb Państwa | Polska                 | 2026-01-25    | zmienne 1,79%          | 1 000             | 17 162         | 18 903                  | 18 958                | 2,54                |
| <b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>       |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   | 18 000         | 17 320                  | 17 363                | 2,33                |
| <b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b> |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   | 40 990         | 38 746                  | 38 749                | 5,18                |
| <b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>       |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   | <b>3 017</b>   | <b>25 870</b>           | <b>27 239</b>         | <b>3,66</b>         |
| <b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b> |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   | <b>554 752</b> | <b>563 515</b>          | <b>563 506</b>        | <b>75,53</b>        |
| <b>RAZEM DLUŻNE</b>                                          |                           |                                  |                   |               |                        |               |                        |                   | <b>557 769</b> | <b>589 385</b>          | <b>590 745</b>        | <b>79,19</b>        |

## INSTRUMENTY POCHODNE

| Lp.                                              | Nazwa                | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku  | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                 | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>    |                      |                                  |              |                    |                                   |                                   |        |                         |                       |                     |
| <b>Kontrakty terminowe</b>                       |                      |                                  |              |                    |                                   |                                   |        |                         |                       |                     |
|                                                  | KRSH7 (FW20Z1620)    |                                  |              |                    |                                   |                                   |        |                         |                       |                     |
| 1.                                               | PL0GF0010058         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa |                    | Polska                            | Index WIG20                       | 293    | 0                       | 0                     | 0,00                |
| <b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b> |                      |                                  |              |                    |                                   |                                   |        |                         |                       |                     |
| <b>FX Forward</b>                                |                      |                                  |              |                    |                                   |                                   |        |                         |                       |                     |
| 1.                                               | FXF_USD/PLN_20170120 | nienotowane                      | nie dotyczy  | ING Bank Śląski    | Polska                            | USD                               | 2      | 0                       | -167                  | -0,02               |
| 3.                                               | FXF_USD/PLN_20170127 | nienotowane                      | nie dotyczy  | BNP Paribas        | Francja                           | USD                               | 1      | 0                       | 81                    | 0,01                |
|                                                  |                      |                                  |              |                    |                                   | <b>Razem instrumenty pochodne</b> |        | 0                       | -248                  | -0,03               |
|                                                  |                      |                                  |              |                    |                                   |                                   |        |                         | -167                  | -0,02               |

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

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| Rodzaj                                                   | Łączna liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach % |
|----------------------------------------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: | 554 752       | 563 515                 | 563 506               | 75,53               |
| - obligacje skarbowe                                     | 554 752       | 563 515                 | 563 506               | 75,53               |

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

| Lp. | Nazwa                    | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|-----|--------------------------|----------------------------|-------------------|
| 1.  | AS Silvano Fashion Group | 488                        | 0,07              |
| 2.  | Politra B.V.             | 739                        | 0,10              |
| 4.  | UniCredit S.A.           | 5 263                      | 0,71              |
| 5.  | Azoty                    | 1 290                      | 0,38              |

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

| Lp. | Nazwa                | Wartość na 31.12.2016 | Udział w aktywach |
|-----|----------------------|-----------------------|-------------------|
| 1.  | PS0718               | 14 472                | 1,94              |
| 2.  | PS0719               | 3 116                 | 0,42              |
| 3.  | PS0418               | 15 760                | 2,11              |
| 4.  | FXF_USD/PLN_20170120 | 81                    | 0,01              |

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.



### 3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

|                                                                               | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I. Aktywa                                                                     | <b>746 006</b> | <b>746 514</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 7 337          | 10 305         |
| 2. Należności                                                                 | 808            | 1 924          |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 737 780        | 734 285        |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                             | 590 745        | 588 984        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 81             | 0              |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>                                             | 0              | 0              |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0              | 0              |
| II. Zobowiązania                                                              | <b>1 793</b>   | <b>3 430</b>   |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                      | <b>744 213</b> | <b>743 084</b> |
| IV. Kapitał funduszu                                                          | <b>631 799</b> | <b>655 408</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 848 482        | 817 641        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -216 339       | -161 638       |
| 3. Rezerwa na rekompensaty                                                    | -344           | -595           |
| V. Dochody zatrzymane                                                         | <b>93 031</b>  | <b>93 178</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:            | 105 893        | 85 984         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -12 862        | 7 194          |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia              | <b>19 383</b>  | <b>-5 502</b>  |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)             | <b>744 213</b> | <b>743 084</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)                                        | 2 082 339,1019 | 2 243 272,6476 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)                        | <b>357,39</b>  | <b>331,25</b>  |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

|                                                                            | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | <b>21 698</b>            | <b>18 645</b>            |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 4 128                    | 3 089                    |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 17 537                   | 15 477                   |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                        | -                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | -                        | 57                       |
| 5. Pozostałe                                                               | 33                       | 22                       |
| II. Koszty funduszu                                                        | <b>4 742</b>             | <b>3 210</b>             |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 1 743                    | 1 584                    |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 349                      | 386                      |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 48                       | 46                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 287                      | 144                      |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | -                        | 1                        |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 647                      | 782                      |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | -                        | -                        |
| 8. Usługi prawne                                                           | -                        | -                        |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | -                        | -                        |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | -                        | -                        |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | -                        | -                        |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 28                       | -                        |
| 13. Pozostałe, w tym:                                                      | 1 640                    | 267                      |
| - odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości aktywów                    | 1 344                    | -                        |
| - koszty związane z Radą Inwestorów                                        | 108                      | 116                      |
| - opłaty pocztowe                                                          | 96                       | 64                       |
| - opłaty bankowe                                                           | 18                       | 15                       |
| - podatki od dywidendy                                                     | 62                       | 7                        |
| III. Koszty pokrywane przez:                                               | <b>2 953</b>             | <b>2 977</b>             |
| 1. Towarzystwo                                                             | 33                       | 97                       |
| 2. PKP                                                                     | 2 920                    | 2 880                    |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | <b>1 789</b>             | <b>233</b>               |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | <b>19 909</b>            | <b>18 412</b>            |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | <b>4 829</b>             | <b>-21 879</b>           |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -20 056                  | -9 648                   |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -2 530                   | 649                      |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 24 885                   | -12 231                  |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | 1 403                    | -59                      |
| VII. Wynik z operacji (V±VI)                                               | <b>24 738</b>            | <b>-3 467</b>            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)             | <b>11,88</b>             | <b>-1,55</b>             |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

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

|                                                                                  | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>                                          |                          |                          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego           | 743 084                  | 520 800                  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                       | 24 738                   | -3 467                   |
| a) przychody z lokat netto,                                                      | 19 909                   | 18 412                   |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                                   | -20 056                  | -9 648                   |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat               | 24 885                   | -12 231                  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                            | 24 738                   | -3 467                   |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                         | 0                        | 0                        |
| a) z przychodów z lokat netto,                                                   | 0                        | 0                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                       | 0                        | 0                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                  | 0                        | 0                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                    | -23 609                  | 225 751                  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)      | 0                        | 0                        |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)         | 30 841                   | 272 074                  |
| c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 54 701                   | 46 323                   |
| d) rozwiązanie rezerwy na rekompensatę                                           | -251                     | 0                        |
| 7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                  | 1 129                    | 222 284                  |
| 8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6+7)                | 744 213                  | 743 084                  |
| 9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                        | 743 206                  | 585 031                  |

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

|                                                                                        | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2014<br>31.12.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:               | -160 933,5457            | -177 957,5907            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 45,0000                  | 230,8534                 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 160 978,5457             | 178 188,4441             |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | -160 933,5457            | -177 957,5907            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 2 082 339,1019           | 2 243 272,6476           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                               | 4 141 534,8534           | 4 141 489,8534           |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                           | 2 059 195,7515           | 1 898 217,2058           |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                           | 2 082 339,1019           | 2 243 272,6476           |

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

|                                                                                                     | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 331,25                   | 215,10                   |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                 | 357,39                   | 331,25                   |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | 7,89%                    | 54,00%                   |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                        | 328,29                   | 214,58                   |
| w dniu                                                                                              | 2016-01-20               | 2015-01-05               |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                       | 357,97                   | 333,30                   |
| w dniu                                                                                              | 2016-12-29               | 2015-11-03               |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 357,90                   | 331,23                   |
| w dniu                                                                                              | 2016-12-30               | 2015-12-30               |

|                                                                                         | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | 0,64%                    | 0,55%                    |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa                                      | 0,23%                    | 0,27%                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 0,05%                    | 0,07%                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                           | 0,01%                    | 0,01%                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu          | 0,04%                    | 0,02%                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                           | 0,09%                    | 0,13%                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu           | -                        | -                        |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896)

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

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

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

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

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

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
- 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

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

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

6. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi 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 powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.

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

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

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

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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

|                                                      | 31.12.2016 | 31.12.2015   |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                               | 65         | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                     | 6          | -            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa              | -          | -            |
| Z tytułu dywidendy                                   | 14         | 7            |
| Z tytułu odsetek                                     | -          | -            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                        | -          | -            |
| Pozostałe, w tym:                                    | 723        | 1 917        |
| - od poprzedniego Zarządzającego - Legg Mason TFI *) | 0          | 1 344        |
| - od PKP                                             | 723        | 573          |
|                                                      | <b>808</b> | <b>1 924</b> |

\*) Należność w wysokości 1.344 tys zł od Legg Mason TFI S.A. została skierowana na drogę postępowania sądowego. Dokładna informacja na temat przedmiotu sporu została przedstawiona w Informacji Dodatkowej.

#### NOTA 3

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

|                                                                     | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                           | -            | 6            |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu        | -            | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                    | 248          | 703          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                            | -            | -            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                         | 337          | 301          |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                  | -            | -            |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                                | -            | -            |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                    | -            | -            |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                      | -            | -            |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                       | -            | -            |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                     | -            | -            |
| Z tytułu rezerw                                                     | -            | -            |
| Pozostałe, w tym:                                                   | 1 208        | 2 420        |
| - rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych | 344          | 595          |
| - wynagrodzenie TFI                                                 | 148          | 148          |
| - wynagrodzenie Agenta Transferowego                                | 49           | 54           |
| - rozrachunki publiczno-prawne                                      | 611          | 1 500        |
| - opłata dystrybucyjna                                              | 20           | 53           |
|                                                                     | <b>1 793</b> | <b>3 430</b> |

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

| Bank / Waluta                                   | Wartość na 31.12.2016 |              | Wartość na 31.12.2015 |               |
|-------------------------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|---------------|
|                                                 | w walucie             | w PLN        | w walucie             | w PLN         |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN                      | 4 247                 | 4 247        | 8 241                 | 8 241         |
| ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN | 831                   | 831          | 1 997                 | 1 997         |
| BNP PARIBAS - depozyt zabezpieczający / EUR     | 140                   | 619          | -                     | -             |
| ING Bank Śląski S.A. / CZK                      | 721                   | 118          | 20                    | 3             |
| ING Bank Śląski S.A. / EUR                      | 10                    | 44           | 9                     | 39            |
| ING Bank Śląski S.A. / GBP                      | 1                     | 7            | -                     | -             |
| ING Bank Śląski S.A. / HUF                      | 22                    | 0            | 499                   | 7             |
| ING Bank Śląski S.A. / RON                      | 180                   | 175          | 5                     | 5             |
| ING Bank Śląski S.A. / TRY                      | 34                    | 40           | 7                     | 10            |
| ING Bank Śląski S.A. / USD                      | 300                   | 1 256        | 0                     | 1             |
| Bank Pekao S.A. / PLN                           | -                     | -            | 2                     | 2             |
|                                                 |                       | <b>7 337</b> |                       | <b>10 305</b> |

*Hand*

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

|                                                             | Waluta | Średnia wartość<br>w walucie | Średnia wartość<br>w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------------------|--------------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN    | 14 043                       | 14 043                   |
|                                                             | CZK    | 526                          | 85                       |
|                                                             | EUR    | 113                          | 495                      |
|                                                             | HUF    | 8 865                        | 124                      |
|                                                             | RON    | 109                          | 106                      |
|                                                             | GBP    | 1                            | 3                        |
|                                                             | TRY    | 289                          | 377                      |
|                                                             | USD    | 431                          | 1 699                    |
|                                                             |        |                              | 16 932                   |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH  
Nie dotyczy.

**NOTA 5**  
**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 1,21 roku.

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

|            |            |
|------------|------------|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 62,07%     | 76,19%     |

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

|            |            |
|------------|------------|
| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 17,12%     | 2,89%      |

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

|                         |            |            |
|-------------------------|------------|------------|
|                         | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| o/n                     | 0,74%      | 1,11%      |
| depozyt zabezpieczający | 0,19%      | 0,27%      |

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

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem

|                                    |            |            |
|------------------------------------|------------|------------|
|                                    | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| środki pieniężne w walutach obcych | 0,30%      | 0,90%      |
| zagraniczne składniki lokat        | 4,59%      | 1,29%      |

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

**NOTA 6**  
**INSTRUMENTY POCHODNE**

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

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

### Kontrakty terminowe typu futures:

|                                                     |                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Typ zajętej pozycji:                                | Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20                                                                                                      |
| Rodzaj instrumentu pochodnego:                      | Kontrakt terminowy na indeks                                                                                                                                            |
| Cel otwarcia pozycji:                               | Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego                                                                                                  |
| Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)       | 20.999 tys. zł (293 kontrakty)                                                                                                                                          |
| Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: | Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20                      |
| Kwota będąca podstawą przyszłych płatności          | Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20") |
| Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu         | 2017-03-17                                                                                                                                                              |
| Terminy wykonania instrumentu pochodnego            | 2017-03-17                                                                                                                                                              |

### Walutowe transakcje terminowe typu forward:

|                       |                                                                           |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Typ zajętej pozycji:  | Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie |
| Cel otwarcia pozycji: | Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego        |

#### 1. FXF\_USD/PLN\_20170120

|                                                     |                                                               |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Rodzaj instrumentu pochodnego:                      | kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN |
| Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: | do otrzymania 6.352 tys. PLN                                  |
| Wartość otwartej pozycji                            | 81 tys. PLN                                                   |
| Kwota będąca podstawą przyszłych płatności          | 1.500 tys. USD                                                |
| Termin zapadalności instrumentu pochodnego          | 2017-01-20                                                    |
| Terminy wykonania instrumentu pochodnego            | 2017-01-20                                                    |

#### 1. FXF\_USD/PLN\_20170127

|                                                     |                                                               |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Rodzaj instrumentu pochodnego:                      | kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN |
| Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych: | do zapłaty 20.340 tys. PLN                                    |
| Wartość otwartej pozycji                            | -248 tys. PLN                                                 |
| Kwota będąca podstawą przyszłych płatności          | 5.000 tys. USD                                                |
| Termin zapadalności instrumentu pochodnego          | 2017-01-27                                                    |
| Terminy wykonania instrumentu pochodnego            | 2017-01-27                                                    |

## Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2015 r.

### Kontrakty terminowe typu futures:

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

### NOTA 7

#### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

| 31.12.2016       |                 | 31.12.2015       |                 |
|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| 721 CZK          | 118 PLN         | 20 CZK           | 3 PLN           |
| 150 EUR          | 663 PLN         | 9 EUR            | 39 PLN          |
| 1 GBP            | 7 PLN           | - GBP            | - PLN           |
| 22 HUF           | 0 PLN           | 499 HUF          | 7 PLN           |
| 180 RON          | 175 PLN         | 5 RON            | 5 PLN           |
| 34 TRY           | 40 PLN          | 7 TRY            | 10 PLN          |
| 300 USD          | 1 256 PLN       | 0,4 USD          | 1 PLN           |

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

| 31.12.2016       |                 | 31.12.2015       |                 |
|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| 10 327 CZK       | 1 691 PLN       | 6 558 CZK        | 1 034 PLN       |
| 579 EUR          | 2 560 PLN       | 478 EUR          | 2 037 PLN       |
| 16 GBP           | 81 PLN          | - GBP            | - PLN           |
| 95 937 HUF       | 1 365 PLN       | 139 837 HUF      | 1 901 PLN       |
| 527 RON          | 513 PLN         | 3 107 RON        | 2 928 PLN       |
| 634 TRY          | 752 PLN         | 1 304 TRY        | 1 738 PLN       |
| 6 521 USD        | 27 253 PLN      | - USD            | - PLN           |

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

| 31.12.2016       |                 | 31.12.2015       |                 |
|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| w walucie obcej: | w przeliczeniu: | w walucie obcej: | w przeliczeniu: |
| 3 EUR            | 14 PLN          | - EUR            | - PLN           |

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

|                                                   | 01.01.2016 | 01.01.2015 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                   | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)        | 35         | -          |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)        | 33         | 10         |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)        | 36         | -          |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)        | 15         | -          |
| Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)    | -          | 17         |
| Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)    | -          | 635        |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)     | 13         | 4          |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)     | 18         | -          |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)     | 1          | -          |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)     | 21         | -          |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)     | 59         | -          |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)     | -          | 6          |
| Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD) | 1 370      | -          |

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

|                                                | 01.01.2016    | 01.01.2015 |
|------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                | 31.12.2016    | 31.12.2015 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)     | -509          | -13        |
| Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD) | -2 140        | -          |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)  | -             | -1         |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)  | -             | -14        |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)  | -             | -54        |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)  | -79           | -          |
| <i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>      | <i>-2 530</i> | <i>649</i> |
| <i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>   | <i>1 403</i>  | <i>-59</i> |

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2016)

|                                        |                                  |
|----------------------------------------|----------------------------------|
| CZK (korona czeska) - 0,1637           | RON (lej rumuński) - 0,9749      |
| EUR (euro) - 4,424                     | USD (dolar amerykański) - 4,1793 |
| HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4224 | GBP (funt szterling) - 5,1445    |
| TRY (lira turecka) - 1,1867            |                                  |

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

|              | 01.01.2016     | 01.01.2015    |
|--------------|----------------|---------------|
| Grupy lokat  | 31.12.2016     | 31.12.2015    |
| akcje        | -12 420        | -8 172        |
| obligacje    | -9 227         | 406           |
| pochodne     | 1 591          | -1 882        |
| <b>Razem</b> | <b>-20 056</b> | <b>-9 648</b> |

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

|              | 01.01.2016    | 01.01.2015     |
|--------------|---------------|----------------|
| Grupy lokat  | 31.12.2016    | 31.12.2015     |
| akcje        | 25 127        | -6 503         |
| obligacje    | -75           | -5 728         |
| pochodne     | -167          | -              |
| <b>Razem</b> | <b>24 885</b> | <b>-12 231</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                                                                    | 0,25% wartości aktywów netto                          |
| od 100 mln zł do 300 mln zł                                                      | 250 tys. zł + 0,1% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł      |
| od 300 mln zł do 500 mln zł                                                      | 450 tys. zł + 0,035% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł   |
| od 500 mln zł do 700 mln zł                                                      | 520 tys. zł + 0,03% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł    |
| od 700 mln zł do 1.100 mln zł                                                    | 580 tys. zł + 0,017% nadwyżki nad 699 999 999,99 zł   |
| od 1,1 mld zł                                                                    | 648 tys. zł + 0,015% nadwyżki nad 1 099 999 999,99 zł |

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (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                                                                                          | 0,5% wartości aktywów netto                      |
| od 100 mln zł do 300 mln zł                                                                            | 500 tys. zł + 0,3% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł |
| od 300 mln zł do 500 mln zł                                                                            | 1,1 mln zł + 0,2% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł |
| od 500 mln zł                                                                                          | 1,5 mln zł + 0,1% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł |

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                                | <i>31.12.2016</i> | <i>31.12.2015</i> | <i>31.12.2014</i> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)     | 744 213           | 743 084           | 520 800           |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | 357,39            | 331,25            | 215,10            |

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Po szczegółowej analizie sprawozdań finansowych Funduszu za lata 2007 - 2013 oraz weryfikacji umów zawartych przez Fundusz, a przede wszystkim praktyki ujmowania w jego księgach poszczególnych kategorii kosztów działalności oraz ich kwalifikacji w zakresie podmiotu zobowiązanego do ich pokrywania, dokonanej przez NN IP TFI po przejęciu zarządzania Funduszem oraz w następnym kroku przejęcia bezpośredniego prowadzenia jego ksiąg rachunkowych i dokonywania czynności wyceny aktywów od Moventum Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Atlantic Fund Services Sp. z o.o.) (podmiot prowadzący w tym okresie księgi rachunkowe Funduszu) bazując na posiadanych dokumentach, w tym statucie i prospekcie Funduszu, umowie z podmiotem odpowiedzialnym za obsługę uczestników tj. Bankiem PEKAO, NN IP TFI stwierdziło nieprawidłowość w ujmowaniu kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Banku PEKAO, polegającą na ujmowaniu wynagrodzenia Banku PEKAO za usługi świadczone w zakresie obsługi uczestników Funduszu jako kosztu obciążającego aktywa Funduszu (klasyfikowany jako koszt nielimitowany, o którym mowa w § 31 ust. 5 pkt 3) statutu).

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

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

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

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

- intencję Towarzystwa do wniesienia środka odwoławczego od wyroku po analizie jego uzasadnienia,
  - przewidywany długi termin postępowania w przypadku uwzględnienia apelacji FWP PKP ze względu na nierozstrzygnięcie powództwa co do zasady, oraz
  - konieczność ponownego rozpatrzenia sprawy w scenariuszu przewidywanym przez Towarzystwo
- należność od Legg Mason TFI S.A. ujęta w księgach FWP PKP SFIO w wysokości 1,344 mln złotych przestała spełniać definicję aktywów podanej w ustawie o rachunkowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa uzasadnione jest objęcie całości należności od Legg Mason TFI S.A. odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

### Wskazanie metody wyznaczania ekspozycji AFI

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

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

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

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

Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

## 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 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 18 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
Krzysztof Musiewicz

DYREKTOR  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
Tomasz Trąpczo

**LIST TOWARZYSTWA  
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 18 kwietnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

Podczas 2016 roku byliśmy obserwatorami wielu wydarzeń politycznych, gospodarczych i społecznych zarówno w kraju jak i na arenie międzynarodowej. W odpowiedzi na nie, ceny akcji i obligacji znacznie się wahały, niejednokrotnie zaskakując większość inwestorów kierunkiem i tempem zmian. Mimo tego ubiegły rok był udany zarówno dla rynków wschodzących, jak i rynków rozwiniętych. Najważniejszymi wydarzeniami były wybory w USA i referendum w Wielkiej Brytanii. Początkowa reakcja inwestorów na zaskakującą decyzję Brytyjczyków w sprawie opuszczenia Unii Europejskiej była nerwowa, ale indeksy szybko odrobiły straty. Efektem „Brexitu” był spadek oprocentowania obligacji skarbowych na świecie. Stały się one przez to jeszcze mniej opłacalne i inwestorzy szukając wyższych stóp zwrotu zaczęli wracać do akcji i ryzykownych obligacji. Z kolei wybór nowego prezydenta USA spowodował, że rynki finansowe „ruszyły” w oczekiwaniu na obniżki podatków od przedsiębiorstw i rozpoczęcie programu inwestycji infrastrukturalnych. W skali roku amerykański S&P wzrósł o 10%, niemiecki DAX zyskał 7%, a japoński Nikkei praktycznie się nie zmienił. Na świecie mieliśmy do czynienia z niewielkim przyspieszeniem tempa wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych, oraz zahamowaniem tendencji spadkowych na rynkach wschodzących. Także wskaźniki inflacji (zarówno konsumenckiej jak i producentów) zaczęły powoli piąć się w górę, sygnalizując możliwość przełamania deflacyjnego trendu. Na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego zareagowały pozytywnie surowce – ropa, miedź i ruda żelaza zanotowały solidne dwucyfrowe wzrosty.

Rynek krajowy podążał za rynkami globalnymi - indeks WIG w 2016 roku wzrósł o 11%. Najbardziej zyskowym sektorem był sektor surowcowy, który w ubiegłym roku wzrósł o 80%, odzwierciedlając tym samym trendy na rynkach globalnych. Mocny był także sektor paliwowy (korzystający ze słabej złotówki oraz korzystnych marż rafineryjnych), deweloperski i IT. Najstabilniej radziły sobie spółki energetyczne (po ograniczeniu dywidend oraz dodatkowym zaangażowaniu w górnictwo), chemiczne oraz budowlane. Patrząc na wielkość kapitalizacji, najlepiej wypadły spółki o średniej kapitalizacji. Po dużych odpisach w 2015, rok 2016 przyniósł odbicie w raportowanych zyskach. W przypadku utrzymania się bieżących warunków makroekonomicznych spodziewalibyśmy się kontynuacji wzrostu zysków w ciągu najbliższych dwóch lat.

Posiadacze polskich obligacji zostali negatywnie zaskoczeni zmianą ratingu Polski przez agencję Standard & Poors, która obniżyła ocenę kredytową naszego kraju z poziomu A- do BBB+. Obniżona została również perspektywa dalszej zmiany ratingu ze stabilnej do negatywnej. Wywołało to bardzo dynamiczną negatywną reakcję na rynku polskich obligacji skarbowych oraz rynku walutowym. Koniec stycznia przyniósł odwrócenie negatywnych tendencji. Dla globalnego rynku długu był to moment zwrotny w perspektywie całego roku. W Polsce odrabianie strat przyszło z większym trudem, gdyż uwagę uczestników rynku przykuwały kolejne zmiany polityczne i instytucjonalne. Z uwagą śledziliśmy wypowiedzi nowych członków Rady Polityki Pieniężnej. Okazali się oni jednak powściągliwi w decyzji o zmianie stóp procentowych NBP. Głównym negatywnym zaskoczeniem w Polsce były inwestycje, które spadły o 7,7%, czyli najmocniej od ponad 5 lat. Jednocześnie konsumpcja prywatna wzrosła o 3,9% w skali roku, co jednak było poniżej wysokich oczekiwań związanych z wprowadzonym programem Rodzina 500+. Silnym pozostał rynek pracy gdzie bezrobocie systematycznie spadało osiągając w listopadzie poziom 8,2%, najniższy od 25 lat.

Stopa zwrotu FWP PKP SFIO, liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa na koniec 2015 roku w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2016 roku, wyniosła +7,89%.

Życzymy Państwu, aby kolejne miesiące były udane dla Państwa i dla 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

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)