



**Fundusz Własności Pracowniczej PKP**  
**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia ING 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 2014 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*

Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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 oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje 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 i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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 istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego 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 odpowiedności 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.

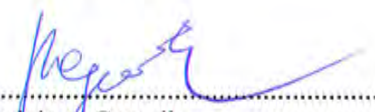
### *Opinia*


Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

  
.....  
Magdalena Grzesik  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

  
.....  
Marcin Dymek  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 kwietnia 2015 r.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie łokąt wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 511.890 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 520.800 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 9 maja 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 22.020 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 9 maja 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 85.690 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona  
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

# 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Data utworzenia: 16 lipca 2002 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI1-4033-5/2-1/02-2019  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

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

Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez Polskie Koleje Państwowe S.A. (PKP S.A.) na podstawie Ustawy z dn. 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U nr 84 poz. 948 z późn. zm.)

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

## Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

W dniu 8 grudnia 2014 r. nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 r. we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

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

Do dnia 27 września 2014 r. zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu było Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., będące organem zarządzającym Funduszu. Od dnia 27 września 2014 r. do dnia 8 grudnia 2014 r., w związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez Towarzystwo oraz zawarciem w dniu 29 września 2014 r. pomiędzy Towarzystwem, a ING Investment Management (Polska) S.A. umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym, podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu było ING Investment Management (Polska) S.A. Obecnie, od dnia 8 grudnia 2014 roku, podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu jest Towarzystwo.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 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 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



**Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu**

Podmiotem, który prowadził księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

**Podmiot, który sporządził sprawozdanie finansowe**

Czynności związane ze sporządzeniem sprawozdania finansowego za 2014 r. przyjęło na siebie ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**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, 13 kwietnia 2015 r.

*Natalia Rzesutka*

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprządzający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

*Izabela Kalinowska*  
Izabela Kalinowska

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			Przekształcone dane porównawcze 31.12.2013 *)		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	106 654	111 061	21,22	79 253	83 535	19,09
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	391 856	400 829	76,59	341 520	350 652	80,14
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>498 510</b>	<b>511 890</b>	<b>97,81</b>	<b>420 773</b>	<b>434 187</b>	<b>99,23</b>

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

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

*Natalia Przeszka*

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprzedający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

*Izabela Kalinowska*  
Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tysiącach złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 195	Polska	102	98	0,02
2.	ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 833	Polska	208	230	0,04
3.	ALUMETAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 534	Polska	111	115	0,02
4.	AmREST HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 593	Polska	343	359	0,07
5.	APATOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 734	Polska	523	507	0,10
6.	ARCTIC PAPER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 305	Polska	215	222	0,04
7.	ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 780	Polska	198	236	0,05
8.	AVIAAM LEASING AB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 358	Polska	108	108	0,02
9.	GRUPA AZOTY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 107	Polska	428	450	0,09
10.	BANK BPH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 892	Polska	146	142	0,03
11.	LW BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 492	Polska	1 025	1 012	0,19
12.	mBank S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 474	Polska	5 266	5 216	1,00
13.	BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 686	Polska	502	522	0,10
14.	BZ WBK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 883	Polska	5 343	5 581	1,07
15.	CCC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 691	Polska	351	359	0,07
16.	CIECH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 510	Polska	392	405	0,08
17.	COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 311	Polska	236	267	0,05
18.	CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 253	Polska	1 917	1 721	0,33
19.	ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 487	Polska	491	553	0,11
20.	EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 838	Polska	1 145	1 124	0,21
21.	ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 279	Polska	4 169	3 911	0,75
22.	ENERGA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 944	Polska	1 946	1 818	0,35
23.	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 638	Polska	231	220	0,04
24.	EUROCASH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 770	Polska	931	979	0,19
25.	FARMACOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 823	Polska	725	672	0,13
26.	FORTE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 583	Polska	432	391	0,07
27.	GINO ROSSI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 286	Polska	103	94	0,02
28.	Giełda Papierów Wartościowych w W-wie S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 473	Polska	705	753	0,14
29.	PFLIDERER GRAJEWÓ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 303	Polska	636	650	0,12
30.	BANK HANDLOWY WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 672	Polska	1 803	1 783	0,34
31.	HERKULES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 734	Polska	209	221	0,04
32.	HAWE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 927	Polska	121	99	0,02
33.	IMMOFINANZ AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 501	Polska	168	165	0,03
34.	IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 043	Polska	368	330	0,06
35.	INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 237	Polska	3 796	3 671	0,70
36.	JSW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 521	Polska	1 494	1 064	0,20
37.	JUTRZENKA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 710	Polska	381	419	0,08
38.	KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 293	Polska	817	777	0,15
39.	KETY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 720	Polska	1 056	1 060	0,20
40.	KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 511	Polska	5 348	6 042	1,15
41.	KONSORCJUM STALI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 793	Polska	106	95	0,02
42.	KRUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 694	Polska	1 992	1 946	0,37
43.	LC CORP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 656	Polska	251	246	0,05

I.p.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
44.	LIVECHAT SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 481	Polska	43	41	0,91
45.	LPP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127	Polska	960	919	0,18
46.	MAGELLAN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 100	Polska	570	531	0,10
47.	MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 383	Polska	217	219	0,04
48.	MENNICA POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 285	Polska	324	312	0,06
49.	NFI MIDAS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 383	Polska	74	65	0,91
50.	BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 457	Polska	952	908	0,17
51.	MIRBUD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 510	Polska	104	86	0,02
52.	MOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 858	Polska	103	83	0,02
53.	MOSTAL ZABRZE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 242	Polska	83	78	0,01
54.	NETIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 906	Polska	102	100	0,02
55.	NEUCA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 218	Polska	281	269	0,05
56.	NEWAG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 524	Polska	224	228	0,04
57.	ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 696	Polska	1 382	1 607	0,31
58.	PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 233	Polska	550	542	0,10
59.	PEKAES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 451	Polska	104	123	0,02
60.	BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 339	Polska	8 606	9 532	1,82
61.	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	172 184	Polska	3 150	3 253	0,62
62.	PGNIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	770 385	Polska	3 931	3 428	0,65
63.	PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 673	Polska	6 396	7 860	1,50
64.	PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	321 835	Polska	11 358	11 509	2,20
65.	PKP CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 978	Polska	1 310	1 334	0,26
66.	POZBUD T&R S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 873	Polska	227	195	0,04
67.	ZAKŁADY AZOTOWE "PUŁAWY" S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	768	Polska	109	107	0,02
68.	PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 189	Polska	8 026	10 298	1,97
69.	RAFAKO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 401	Polska	230	232	0,04
70.	ROBYG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 215	Polska	103	103	0,02
71.	RONSON EUROPE N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 834	Polska	226	189	0,04
72.	STOMIL SANOK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 455	Polska	541	527	0,10
73.	SNIEZKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 706	Polska	105	103	0,02
74.	STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 411	Polska	680	975	0,19
75.	SYNTHOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 300	Polska	194	186	0,04
76.	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	822 775	Polska	4 083	4 155	0,79
77.	TORPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 809	Polska	215	217	0,04
78.	ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	210 526	Polska	1 924	1 752	0,33
79.	WAWEL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132	Polska	126	136	0,03
80.	ZE "PAK" S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 992	Polska	1 322	1 315	0,25
81.	ALTUS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 192	Polska	105	104	0,02
82.	AMBRA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 737	Polska	105	92	0,02
83.	CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 917	Polska	426	469	0,09
84.	PEGAS NONWOVENS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 465	Polska	142	144	0,03
85.	SKARBIEC HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 180	Polska	103	102	0,02
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>106 654</b>	<b>111 061</b>	<b>21,22</b>

Rozbudka

Kas

**DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PS0415	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	5 000	5 062	5 231	1,00
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0116	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowa	1 000	11 000	10 386	10 797	2,06
2.	PS0416	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	92 400	96 596	99 381	18,99
3.	OK0716	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowa	1 000	54 000	51 376	52 499	10,03
4.	PS1016	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	73 000	76 232	77 469	14,80
5.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 2,69%	1 000	10 000	10 006	10 120	1,94
6.	PS0417	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	52 000	55 024	57 092	10,91
7.	DS1017	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	65 000	71 378	71 555	13,67
8.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 2,69%	1 000	2 194	2 191	2 215	0,42
9.	PS0418	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	5 000	5 165	5 410	1,04
10.	PS0718	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	8 800	8 440	9 040	1,73
									<b>378 394</b>	<b>391 856</b>	<b>400 829</b>	<b>76,59</b>
									<b>378 394</b>	<b>391 856</b>	<b>400 829</b>	<b>76,59</b>

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Wartość wg ceny nabycia		Wartość na 31.12.2014		Udział w aktywach %	
Rodzaj		Łączna liczba					
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		378 394	391 856	400 829	400 829	76,59	76,59
- obligacje skarbowe		378 394	391 856	400 829	400 829	76,59	76,59

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

Wartość na dzień bilansowy		Udział w aktywach %	
1. Grupa Azoty	557	0,11	

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

Wartość na 31.12.2014		Udział w aktywach %	
1. WZ0118	1 508	0,29	

*Rozubka*

*Mian*

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

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

*Natalia Rezeszka*

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprządzający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

*Izabela Kalinowska*  
Izabela Kalinowska

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	Przekształcone dane porównawcze 31.12.2013 *)
I. Aktywa	<b>523 363</b>	<b>437 569</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 012	280
2. Należności	5 461	3 102
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	511 890 400 829	434 187 350 652
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	0 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 563</b>	<b>2 459</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>520 800</b>	<b>435 110</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>429 657</b>	<b>365 987</b>
1. Kapitał wpłacony	545 567	428 456
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-115 315	-62 158
3. Rezerwa na rekompensaty	-595	-311
V. Dochody zatrzymane	<b>84 414</b>	<b>64 924</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	67 572	47 949
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 842	16 975
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>6 729</b>	<b>4 199</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>520 800</b>	<b>435 110</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 421 230,2383	2 720 364,4299
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>215,10</b>	<b>159,95</b>

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

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

Natalia Przeszka

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprzedający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	Przeształcone dane porównawcze	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 *) 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>19 830</b>	<b>11 269</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 990	2 161
2. Przychody odsetkowe	15 384	9 100
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	456	8
II. Koszty funduszu	<b>4 632</b>	<b>4 430</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 258	1 700
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	846	534
3. Opłaty dla depozytariusza	66	63
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	84	43
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	1 085	1 842
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	1	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	77	28
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2	4
13. Pozostałe, w tym:	213	213
- koszty związane z Radą Inwestorów	108	126
- opłaty pocztowe	87	53
- opłaty bankowe	18	18
III. Koszty pokrywane przez:	<b>4 425</b>	<b>4 297</b>
1. Towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
2. PKP	<b>4 425</b>	<b>4 297</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>207</b>	<b>133</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>19 623</b>	<b>11 136</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>2 397</b>	<b>-5 317</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-133	1 070
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 530	-6 387
z tytułu różnic kursowych	0	-44
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>22 020</b>	<b>5 819</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>9,09</b>	<b>2,14</b>

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

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

*Natalia Przeszka*

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprządzający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

*Izabela Kalinowska*  
Izabela Kalinowska

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)

	<i>Przeształcone dane porównawcze *)</i>	
	<i>01.01.2014 31.12.2014</i>	<i>01.01.2013 31.12.2013</i>
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	435 110	224 066
a) wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przed korektą	-	222 785
b) przekształcenie B.O. związane z korektą błędów z lat ubiegłych	-	1 281
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 020	5 819
a) przychody z lokat netto,	19 623	11 136
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-133	1 070
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 530	-6 387
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 020	5 819
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:	63 670	205 225
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	117 111	225 651
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	53 157	20 318
d) rezerwa na rekompensaty	284	108
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	85 690	211 044
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6+7)	520 800	435 110
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	470 485	248 783
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	<i>01.01.2014 31.12.2014</i>	<i>01.01.2013 31.12.2013</i>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-299 134,1916	-203 764,6648
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	175,0000	68,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	299 309,1916	203 832,6648
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-299 134,1916	-203 764,6648
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 421 230,2383	2 720 364,4299
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 259,0000	4 141 084,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 720 028,7617	1 420 719,5701
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 421 230,2383	2 720 364,4299
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	<i>01.01.2014 31.12.2014</i>	<i>01.01.2013 31.12.2013</i>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159,95	76,19
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	215,10	159,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	34,48%	109,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	158,36	75,78
w dniu	2014-01-30	2013-01-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	214,08	161,55
w dniu	2014-11-04	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	214,01	159,95
w dniu	2014-12-30	2013-12-31

\*) Przekształcenie danych porównawczych jest konsekwencją zmian w Bilansie i Rachunku wyniku z operacji opisanych w Informacji dodatkowej

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,80%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,48%	0,70%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,18%	0,21%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,23%	0,70%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

*Natalia Rzesutka*

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprządzający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

*Izabela Kalinowska*  
Izabela Kalinowska

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

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

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

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 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 dot. Funduszu 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 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. Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).

#### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW. W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa.

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

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.

1. 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 – 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. 3,
- 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. 3.

2. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, o godzinie 23:00.

3. 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 3 pkt. 3)- 5) będą stosowane w sposób ciągły i podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Każda zmiana modelu lub metody wyceny będzie ujawniana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

4. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym składniku lokat lub liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia, wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
- 2) w przypadku lokat innych niż w pkt 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość składnika lokat wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
7. 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. 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.
8. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
9. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 6. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w ust. 3.
10. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości godziwej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-4.
11. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki, a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 2.
12. Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4,
  - 2) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP,
  - 3) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których NBP nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez NBP.
13. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania ustala się w walucie, w której są wyrażone i wykazuje w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.
14. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

**NOTA 2**

**NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)**

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	1 059	366
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	542	13
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	3 860	2 723
- od Towarzystwa	1 552	1 035
- od PKP	2 308	1 684
	<b>5 461</b>	<b>3 102</b>

**NOTA 3**

**ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)**

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	929	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	130	364
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:	1 504	2 095
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych	595	311
- wynagrodzenie TFI	137	215
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	57	143
- rozrachunki publiczno-prawne	524	1 228
- opłata dystrybucyjna	117	146
	<b>2 563</b>	<b>2 459</b>

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014 w PLN	Wartość na 31.12.2013 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 012	280

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 789

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

**I. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 1,76 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 62,14%, a zerokuponowe 12,09% wartości aktywów Funduszu.

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 2,36% wartości aktywów.

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

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,15% wartości aktywów.

*Man*  
*Rezultka*

### 3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania Funduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

#### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	3 761 CZK	569 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)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
zrealizowane różnice kursowe	-	-
niezrealizowane różnice kursowe	-	-

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
zrealizowane różnice kursowe	-	-
niezrealizowane różnice kursowe	-	-44
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>0</i>	<i>-44</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
akcje	-403	184
obligacje	270	886
<b>Razem</b>	<b>-133</b>	<b>1 070</b>

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

Grupy lokat	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
akcje	125	-2 147
obligacje	2 405	-4 240
<b>Razem</b>	<b>2 530</b>	<b>-6 387</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, 2, 5, 6, 7, 9 i 10 są kosztami limitowanymi (wysokość limitu podana w pkt 1)

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

#### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

<i>podstawa obliczenia limitu (średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i>	<i>Wysokość limitu</i>
od 0 zł do mniej niż 200 mln zł	1,5% wartości aktywów netto
od 200 mln zł do 750 mln zł	3 mln zł + 0,45% nadwyżki ponad 199 999 999,99 zł
od 750 mln zł do 1,5 mld zł	5,475 mln zł + 0,25% nadwyżki ponad 749 999 999,99 zł
od 1,5 mld zł	7,35 mln zł + 0,15% nadwyżki ponad 1 499 999 999,99 zł

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

Nie dotyczy.

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wynagrodzenie stałe Towarzystwa wyliczane w następujący sposób:

<i>podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i>	<i>Wynagrodzenie, liczone w skali roku:</i>
od 0 zł do mniej niż 100 mln zł	1% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 200 mln zł	1 mln zł + 0,5% nadwyżki ponad 99 999 999,99 zł
od 200 mln zł do 750 mln zł	1,5 mln zł + 0,4% nadwyżki ponad 199 999 999,99 zł
od 750 mln zł do 1,5 mld zł	3,7 mln zł + 0,3% nadwyżki ponad 749 999 999,99 zł
od 1,5 mld zł	5,95 mln zł + 0,2% nadwyżki ponad 1 499 999 999,99 zł

#### NOTA 12

#### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	520 800	435 110	222 785
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	215,10	159,95	76,19

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

*Natalia Przesutka*

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprzedający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

*Izabela Kalinowska*  
Izabela Kalinowska

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

Po zmianie, koszty wynagrodzenia Banku będącego dystrybutorem Funduszu są klasyfikowane jako koszty limitowane, pokrywane przez PKP S.A., a koszty opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu są klasyfikowane jako koszty nielimitowane, obciążające Fundusz. W związku z tym wprowadzona korekta wyniosła 2.593 tys. złotych, w tym za 2014 r. wyniosła 790 tys. złotych oraz za lata 2007-2013 wyniosła 1.803 tys. złotych. Wpływ korekt na poszczególne pozycje bilansu oraz wyniku z operacji przedstawiono w punkcie 3) informacji dodatkowej.

### 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.

Zmiany opisane w pkt 1) zostały skorygowane poprzez przekształceniu danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresu, w którym wykryto błąd. Towarzystwo wprowadziło korektę poprzednich okresów stosując podejście retrospektywne i retrospektywne przekształcenie danych. Dodatkowo wprowadzono zmianę dotyczącą prezentacji wolnych środków pieniężnych automatycznie lokowanych na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty takie zakładane na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy - prezentowane były uprzednio w pozycji bilansu *Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*, obecnie w pozycji bilansu *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*.

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

BILANS	przed przekształceniem	po przekształceniu
	31.12.2013	31.12.2013
I. Aktywa	435 595	437 569
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	280
2. Należności	1 128	3 102
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	434 187	434 187
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	350 652	350 652
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	280	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 148	2 459
III. Aktywa netto (I-II)	433 447	435 110
IV. Kapitał funduszu	366 298	365 987
1. Kapitał wpłacony	428 456	428 456
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-62 158	-62 158
3. Rezerwa na rekompensaty	-	-311
V. Dochody zatrzymane	62 950	64 924
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	45 975	47 949
odsetki za okres błędu z lat ubiegłych	-	-
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 975	16 975
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 199	4 199
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	433 447	435 110
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 720 364,4299	2 720 364,4299
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	159,33	159,95

Wprowadzona korekta w wysokości 1.663 tys. zł dotyczy zwiększenia zakumulowanych, nierozdysponowanych przychodów z lokat netto o kwotę 1.974 tys. złotych oraz zwiększenia zobowiązań o utworzoną rezerwę z tytułu rekompensat dla uczestników na kwotę 311 tys. złotych. Wprowadzona korekta wpłynęła na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i zwiększyła ją o 0,62 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	przed przekształceniem	po przekształceniu
	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	11 269	11 269
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 161	2 161
2. Przychody odsetkowe	9 100	9 100
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	8	8



	<i>przed przekształceniem</i>	<i>po przekształceniu</i>
	<b>01.01.2013</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
II. Koszty funduszu	<b>4 430</b>	<b>4 430</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 700	1 700
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	534
3. Opłaty dla depozytariusza	63	63
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	43	43
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	1 842	1 842
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	3	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	28	28
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4	4
13. Pozostałe, w tym:	747	213
- koszty związane z Radą Inwestorów	126	126
- opłaty pocztowe	53	53
- opłaty bankowe	552	18
III. Koszty pokrywane przez:	<b>3 807</b>	<b>4 297</b>
1. Towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
2. PKP	<b>3 807</b>	<b>4 297</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>623</b>	<b>133</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>10 646</b>	<b>11 136</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-5 317</b>	<b>-5 317</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 070	1 070
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 387	-6 387
z tytułu różnic kursowych	-44	-44
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>5 329</b>	<b>5 819</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	<b>1,96</b>	<b>2,14</b>

Wprowadzona korekta w wysokości 490 tys. zł dotyczy zwiększenia kosztów pokrywanych przez PKP.

Wprowadzona korekta wpłynęła na wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa i zwiększyła ją o 0,18 zł.

- 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.**

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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

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

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

*Natalia Przesłuska*  
Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Sprzedający sprawozdanie

Dyrektor Departamentu  
Księgowości Funduszy

*Izabela Kalinowska*  
Izabela Kalinowska

**LIST TOWARZYSTWA  
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 13 kwietnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (FWP PKP SFIO).

W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego, ogłoszonego przez PKP S.A., na zarządzanie FWP PKP SFIO w dniu 27 września 2014 roku nastąpiła zmiana podmiotu zarządzającego Funduszem. Po uzyskaniu odpowiednich zgód (m.in. od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów) oraz zmianie statutu Funduszu, podmiotem zarządzającym FWP PKP SFIO zostało ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (ING TFI). Zmiana podmiotu zarządzającego w żadnym stopniu nie wpłynęła na bieżącą obsługę uczestników FWP PKP SFIO.

Sytuacja na rynkach finansowych w 2014 roku była bardzo zróżnicowana. Szeroki indeks MSCI World wzrósł o 3%, gdy w 2013 roku było to aż +24%. Można zatem ubiegły rok traktować jako kolejny rok hossy trwającej już sześć lat od 2009 roku, z przerwą w 2011, która podniosła światowe rynki o blisko 85%. Największymi przegranymi tej hossy są Rynki Wschodzące. Szeroki indeks MSCI EM spadł w 2014 roku o 4,6%, notując podobny spadek jak poprzednim roku. Licząc od 2009 roku, mieliśmy na tych rynkach trzy lata wzrostów i trzy lata spadków. Warszawska giełda wypada średnio na tle gospodarczych gigantów, po raz kolejny plasując się między rynkami rozwijającymi się i rozwiniętymi, ponieważ zakończyła rok symbolicznym wzrostem o 0,3%. Na krajowym rynku akcji również było widoczne rozwarstwienie między małymi spółkami, które przeceniły się o 16%, a dużymi spółkami, które utrzymały wyceny z końca 2013 roku.

Istotnym wydarzeniem gospodarczym było dalsze znaczne umocnienie się dolara amerykańskiego, który powodował spadki cen surowców. Szczególnie końcówka roku przyniosła gwałtowną przecenę ropy, która zanotowała spadek aż o 48%. Spadały również ceny złota (-2%), srebra (-20%) i miedzi (-17%). Stopy procentowe na świecie w dalszym ciągu spadały lub stabilizowały się na niskich poziomach, z nielicznymi wyjątkami (np. Rosja). Spadała również inflacja, która początkowo była pod presją niskich cen żywności, a następnie taniejących surowców przemysłowych. Impulsy antyinflacyjne zaczynają słabnąć, szczególnie biorąc po uwagę efekt bazy, dlatego nie spodziewamy się dalszego spadku inflacji w 2015 roku. Nadal widzimy natomiast dobre perspektywy wynikające z przyspieszenia wzrostu gospodarczego na świecie oraz utrzymywania się relatywnie niskich stóp procentowych.

Duże zmiany dotyczyły w 2014 roku także rynku obligacji. Najważniejsze z nich to reforma otwartych funduszy emerytalnych skutkująca likwidacją tej części aktywów w ramach Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz obniżki stóp procentowych w Polsce i w Europie. Wiele pozytywnych informacji jest już w cenach obligacji, więc na tym rynku w 2015 roku zapewne zobaczymy sporą zmienność.

Stopa zwrotu FWP PKP SFIO liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa opublikowanej na koniec 2013 roku w stosunku do wartości opublikowanej na koniec 2014 roku wyniosła +34,48%, co wiązało się również z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do Funduszu powiększającymi jego aktywa.

Rok 2015 będzie pierwszym pełnym rokiem gdy ING TFI będzie zarządzało FWP PKP. Obecnie w ofercie ING TFI znajduje się 30 funduszy umożliwiających zarabianie na rynkach finansowych w Polsce i na całym świecie. Zapewniamy, że w ramach naszych działań będziemy nadal poszukiwali lepszych rozwiązań inwestycyjnych, zapewniających większą dywersyfikację i opierających się na sprawnym procesie inwestycyjnym skupiającym się na fundamentalnej analizie poszczególnych spółek i emitentów z regionu. Ponadto na bieżąco monitorujemy nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel do nowych wymagań i Państwa oczekiwań.

Życzymy Państwu aby kolejny rok był rokiem sukcesu dla Państwa i Państwa inwestycji.

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



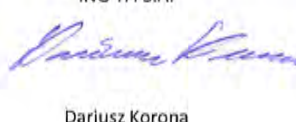
Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



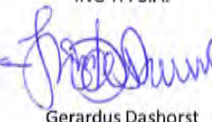
Leszek Jedlecki

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



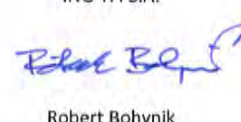
Dariusz Korona

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Robert Bohynik


**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Katowice, 13 kwietnia 2015 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 13 kwietnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz