

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”, do dnia 20 lipca 2015 roku działającego pod nazwą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 13 kwietnia 2015 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
6. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 734.285 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 743.084 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 3.467 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 222.284 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO / FWP PKP SFIO
Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia: 16 lipca 2002 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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 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 średniowązoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od roku do trzech lat z wagą 0.8

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

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

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

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

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

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

Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

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

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2015 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa.

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	147 397	145 301	19,46	106 654	111 061	21,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	586 465	588 984	78,90	391 856	400 829	76,59
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	733 862	734 285	98,36	498 510	511 890	97,81

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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 31.12.2015	Udział w aktywach %
1.	IAT - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 773	Polska	81	81	0,01
2.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 084	Litwa	290	187	0,02
3.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 541	Polska	358	316	0,04
4.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 833	Polska	208	261	0,03
5.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 248	Polska	878	866	0,12
6.	AKBNK - TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	22 875	Turcja	224	204	0,03
7.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 350	Polska	361	403	0,05
8.	ALR - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 521	Polska	1 206	1 232	0,16
9.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 084	Polska	122	102	0,01
10.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 365	Polska	292	323	0,04
11.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 056	Polska	360	330	0,04
12.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 484	Polska	52	50	0,01
13.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 290	Holandia	630	942	0,13
14.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 129	Jersey	326	300	0,04
15.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	23 013	Polska	1 754	2 290	0,31
16.	AYGAZ - TRAA YGAZ91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	29 518	Turcja	437	397	0,05
17.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 859	Polska	122	123	0,02
18.	BPH - PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 892	Polska	146	89	0,01
19.	BTM - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	206 347	Polska	419	607	0,08
20.	BWO - AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	1 913	Austria	157	163	0,02
21.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 986	Polska	4 479	4 256	0,57
22.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 365	Polska	1 250	1 277	0,17
23.	CDR - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 395	Polska	982	917	0,12
24.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 899	Polska	767	1 195	0,16
25.	CMP - PLCMP00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 569	Polska	169	143	0,02
26.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 839	Polska	1 702	1 578	0,21
27.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 710	Polska	380	478	0,06
28.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	8 493	Rumunia	583	616	0,08
29.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 698	Polska	143	149	0,02
30.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 560	Polska	2 937	2 434	0,33
31.	DUO - PLCPENR00035	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 044	Polska	93	129	0,02
32.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 503	Holandia	1 094	1 600	0,21
33.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	7 789	Austria	934	948	0,13
34.	EGS - PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 211	Polska	44	31	0,00
35.	EGYO - TREGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	50 983	Turcja	186	177	0,02
36.	EL - ROELEACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	42 780	Rumunia	490	492	0,07
37.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 559	Polska	184	203	0,03
38.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 674	Polska	1 194	1 483	0,20
39.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 980	Polska	96	116	0,02
40.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 077	Polska	1 903	1 492	0,20
41.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 539	Polska	1 444	904	0,12
42.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 638	Polska	231	384	0,05
43.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 349	Polska	1 399	1 860	0,25

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
44.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 823	Polska	725	746	0,10
45.	FRO - PLFERO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 632	Polska	115	99	0,01
46.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 056	Polska	673	644	0,09
47.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	21 514	Turcja	203	204	0,03
48.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 929	Polska	755	645	0,09
49.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 316	Polska	298	193	0,03
50.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 102	Polska	367	501	0,07
51.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	14 702	Turcja	220	204	0,03
52.	HRS - PLZRWWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 210	Polska	95	148	0,02
53.	IDA - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 116	Polska	270	281	0,04
54.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 174	Polska	1 577	1 426	0,19
55.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 407	Polska	476	369	0,05
56.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	34 037	Turcja	225	209	0,03
57.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 232	Polska	849	620	0,08
58.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 940	Polska	219	219	0,03
59.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 462	Luksemburg	1 153	1 658	0,22
60.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 426	Polska	5 574	4 979	0,67
61.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 178	Republika Czeska	944	896	0,12
62.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 955	Polska	167	140	0,02
63.	KRKG - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	249	Słowenia	64	69	0,01
64.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 147	Polska	1 669	2 114	0,28
65.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 402	Polska	127	176	0,02
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 655	Polska	1 938	2 083	0,28
67.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 071	Polska	203	189	0,02
68.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	440	Polska	3 210	2 444	0,33
69.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 433	Polska	1 400	1 362	0,18
70.	LTX - PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 823	Polska	407	417	0,06
71.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 875	Polska	221	268	0,04
72.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 859	Polska	124	106	0,01
73.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 508	Polska	1 585	1 416	0,19
74.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 321	Polska	263	291	0,04
75.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	331 643	Polska	204	216	0,03
76.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	273 149	Polska	1 581	1 519	0,20
77.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 157	Polska	74	84	0,01
78.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 285	Polska	324	343	0,05
79.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	3 807	Węgry	648	738	0,10
80.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 005	Polska	22	39	0,01
81.	MTELEKOM - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	88 647	Węgry	511	489	0,07
82.	MVP - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 693	Polska	45	37	0,00
83.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	415 611	Polska	2 358	2 244	0,30
84.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 018	Polska	280	366	0,05
85.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 466	Polska	297	314	0,04
86.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 236 111	Polska	9 671	8 109	1,09
87.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 896	Polska	747	1 222	0,16
88.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	8 263	Węgry	622	674	0,09
89.	PBX - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 509	Polska	68	73	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
90.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 901	Polska	1 256	1 009	0,13
91.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 451	Polska	104	153	0,02
92.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 175	Polska	264	227	0,03
93.	PEM - PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 789	Polska	217	213	0,03
94.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 731	Polska	9 648	9 289	1,24
95.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	697 695	Polska	10 925	8 924	1,20
96.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	702 694	Polska	3 607	3 612	0,48
97.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 198	Luksemburg	129	138	0,02
98.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	158	0,02
99.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	191 004	Polska	9 305	12 960	1,74
100.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	502 926	Polska	15 249	13 745	1,84
101.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 473	Polska	1 559	1 401	0,19
102.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 450	Polska	23	35	0,00
103.	POS - AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	3 445	Austria	399	410	0,05
104.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 306	Polska	184	174	0,02
105.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	268 129	Polska	9 530	9 122	1,22
106.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 837	Polska	364	490	0,07
107.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	206 129	Polska	491	573	0,08
108.	RWL - PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 243	Polska	153	142	0,02
109.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 355	Polska	147	91	0,01
110.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 858	Polska	113	157	0,02
111.	SKH - PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 114	Polska	207	196	0,03
112.	SNG - ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 343	Rumunia	148	137	0,02
113.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 922	Polska	876	884	0,12
114.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 016	Polska	563	603	0,08
115.	STX - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 732	Polska	90	89	0,01
116.	TAR - PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 430	Polska	142	134	0,02
117.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 028	Polska	25	26	0,00
118.	TEL RO - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	10 021	Rumunia	254	275	0,04
119.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 309	Rumunia	331	342	0,05
120.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	465 654	Rumunia	1 135	1 066	0,14
121.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 014	Polska	174	211	0,03
122.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	599 990	Polska	1 801	1 728	0,23
123.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	32 620	Turcja	149	141	0,02
124.	TRK - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 539	Polska	239	285	0,04
125.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	39 580	Turcja	222	202	0,03
126.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	1 244	Austria	176	147	0,02
127.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 010	Polska	229	286	0,04
128.	WPL - PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 614	Polska	496	543	0,07
129.	WTN - PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 630	Polska	147	147	0,02
130.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	210	Polska	219	250	0,03
131.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	768	Polska	109	196	0,03
132.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 443	Polska	1 137	679	0,09
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						147 397	145 301	19,46

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2015	Udział w aktywach %
1.	DS1017	48 625	6,51
2.	PS0417	20 965	2,81
3.	PS0420	32 686	4,38
4.	PS0718	14 635	1,96
5.	PS0719	3 174	0,43
6.	WZ0120	6 498	0,87
7.	PS0421	6 809	0,91

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	746 514	523 363
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 305	6 012
2. Należności	1 924	5 461
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	734 285	511 890
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>588 984</i>	<i>400 829</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 430	2 563
III. Aktywa netto (I-II)	743 084	520 800
IV. Kapitał funduszu	655 408	429 657
1. Kapitał wpłacony	817 641	545 567
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-161 638	-115 315
3. Rezerwa na rekompensaty	-595	-595
V. Dochody zatrzymane	93 178	84 414
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	85 984	67 572
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 194	16 842
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5 502	6 729
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	743 084	520 800
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 243 272,6476	2 421 230,2383
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	331,25	215,10

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Przychody z lokat	18 645	19 830
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 089	3 990
2. Przychody odsetkowe	15 477	15 384
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	57	-
5. Pozostałe	22	456
II. Koszty funduszu	3 210	4 632
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 584	2 258
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	386	846
3. Opłaty dla depozytariusza	46	66
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	144	84
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	782	1 085
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	65	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	77
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	2
13. Pozostałe, w tym:	202	213
- koszty związane z Radą Inwestorów	116	108
- opłaty pocztowe	64	87
- opłaty bankowe	15	18
III. Koszty pokrywane przez:	2 977	4 425
1. Towarzystwo	97	0
2. PKP	2 880	4 425
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	233	207
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	18 412	19 623
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 879	2 397
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 648	-133
z tytułu różnic kursowych	649	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-12 231	2 530
z tytułu różnic kursowych	-59	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	-3 467	22 020
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	-1,55	9,09

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


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)

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	520 800	435 110
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 467	22 020
a) przychody z lokat netto,	18 412	19 623
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-9 648	-133
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 231	2 530
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 467	22 020
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	225 751	63 670
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	272 074	117 111
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	46 323	53 157
d) rezerwa na rekompensaty	0	284
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	222 284	85 690
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6+7)	743 084	520 800
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	585 031	470 485

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-177 957,5907	-299 134,1916
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	230,8534	175,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	178 188,4441	299 309,1916
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-177 957,5907	-299 134,1916
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 243 272,6476	2 421 230,2383
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 489,8534	4 141 259,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 898 217,2058	1 720 028,7617
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 243 272,6476	2 421 230,2383

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	215,10	159,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	331,25	215,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	54,00%	35,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	214,58	158,36
w dniu	2015-01-05	2014-01-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	333,30	214,08
w dniu	2015-11-03	2014-11-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	331,23	214,01
w dniu	2015-12-30	2014-12-30

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,55%	0,98%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,27%	0,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,07%	0,18%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,13%	0,23%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



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.

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) Dodatkowo 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, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	-	1 059
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	7	542
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	1 917	3 860
- od poprzedniego Zarządzającego - Legg Mason TFI *)	1 344	1 344
- od PKP	573	2 516
	1 924	5 461

*) powyższa należność jest rozszczeniem spornym i została skierowana na drogę postępowania sądowego. Na dzień bilansowy nie jest objęta odpisami aktualizującymi należności. Sprawa jest w fazie początkowej i trudno stwierdzić jaki będzie jej rezultat końcowy. Dokładna informacja na temat przedmiotu sporu została przedstawiona w Informacji Dodatkowej.

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	6	929
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	703	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	301	130
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	2 420	1 504
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędów z lat ubiegłych	595	595
- wynagrodzenie TFI	148	137
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	54	57
- rozrachunki publiczno-prawne	1 500	524
- opłata dystrybucyjna	53	117
	3 430	2 563

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	8 241	8 241	6 012	6 012
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	1 997	1 997	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	20	3	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	9	39	-	-
ING Bank Śląski S.A. / HUF	499	7	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	5	5	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	7	10	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	0,4	1	-	-
Bank Pekao S.A. / PLN	2	2	-	-
		10 305		6 012

Mal

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	10 674	10 674
	CZK	19	3
	EUR	50	210
	HUF	228	3
	RON	35	33
	TRY	32	44
	USD	31	116
			11 083

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 1,90 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 76,19% 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 2,89% 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 1,11% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Środki pieniężne w walutach obcych stanowiły 0,9% wartości aktywów Funduszu. Zagraniczne akcje stanowiły 1,29% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane instrumenty pochodne. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

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
(kurs kontraktu * 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 pochodnego	zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18.03.2016
	18.03.2016

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:

	31.12.2015		31.12.2014
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:
20 CZK		3 PLN	- CZK
9 EUR		39 PLN	- EUR
499 HUF		7 PLN	- HUF
			w przeliczeniu:
			- PLN
			- PLN
			- PLN

Hand

Wad

- 7) koszty usług prawnych,
- 8) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- 9) koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
- 10) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

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

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

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

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

<i>podstawa obliczenia limitu (średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i>	<i>Wysokość limitu</i>
do 100 mln zł	0,5% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 300 mln zł	500 tys. zł + 0,3% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł
od 300 mln zł do 500 mln zł	1,1 mln zł + 0,2% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł
od 500 mln zł	1,5 mln zł + 0,1% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIE NIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane w następujący sposób:

<i>podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto)</i>	<i>Wynagrodzenie, liczone w skali roku:</i>
do 100 mln zł	0,25% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 300 mln zł	250 tys. zł + 0,1% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł
od 300 mln zł do 500 mln zł	450 tys. zł + 0,035% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł
od 500 mln zł do 700 mln zł	520 tys. zł + 0,03% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł
od 700 mln zł do 1.100 mln zł	580 tys. zł + 0,017% nadwyżki nad 699 999 999,99 zł
od 1,1 mld zł	648 tys. zł + 0,015% nadwyżki nad 1 099 999 999,99 zł

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie zaszyły.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Nie zaszyły.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie zaszyły.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Korekta wyceny aktywów była konsekwencją korekty wyceny aktywów i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na dzień bilansowy 31.12.2014 r. o której mowa w pkt 7) Informacji dodatkowej.

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

2015-03-18	220,91	221,98
2015-03-19	221,72	222,79
2015-03-20	222,16	223,23
2015-03-23	222,15	223,22
2015-03-24	222,07	223,15
2015-03-25	221,81	222,88
2015-03-26	221,32	222,40
2015-03-27	221,33	222,40
2015-03-30	221,81	222,88
2015-03-31	221,79	222,86
2015-04-01	221,83	222,90
2015-04-02	221,99	223,06
2015-04-07	222,31	223,38
2015-04-08	222,54	223,61

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.
Nie dotyczy.

6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.
Nie dotyczy.

7) **Pozostałe informacje.**

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 Atlantic Fund Services Sp. z o.o. (podmiot prowadzący w tym okresie księgi rachunkowe Funduszu) bazując na posiadanych dokumentach, w tym statucie i prospekcie Funduszu, umowie z podmiotem odpowiedzialnym za obsługę uczestników tj. Bankiem PEKAO, NN IP TFI stwierdziło nieprawidłowość w ujmowaniu kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Banku PEKAO, polegającą na ujmowaniu wynagrodzenia Banku PEKAO za usługi świadczone w zakresie obsługi uczestników Funduszu jako kosztu obciążającego aktywa Funduszu (klasyfikowany jako koszt nielimitowany, o którym mowa w § 31 ust. 5 pkt 3) statutu).

Zdaniem NN IP TFI taka praktyka była niezgodna z treścią art. 35 ust. 5 i ust. 6 Statutu Funduszu i skutkowała uszczupleniem aktywów Funduszu w latach 2007-2014 o sumę 3 187 tys. złotych. Kwota powyższa powinna obciążać zgodnie z treścią Statutu Funduszu (a w szczególności zgodnie z § 31 ust. 6 lit. a) i b) statutu Funduszu): PKP S.A. (do poziomu kosztów limitowanych wskazanego w Statucie) oraz Legg Mason TFI - w kwocie powyżej limitu kosztów limitowanych. W konsekwencji na poprzedniego Zarządzającego Funduszem przypada kwota w wysokości 1.343 tys. złotych zaś na PKP S.A. kwota w wysokości 1.843 tys. złotych.

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

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

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 towarystwa 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, 15 kwietnia 2016 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, 15.04.2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz



Szanowni Państwo,

Rok 2015 był rokiem gwałtownych zmian. Następowaly one zarówno w obszarze politycznym, jak i gospodarczym. Do pierwszych można zaliczyć rozwój sytuacji w Syrii i na Ukrainie, falę uchodźców w Europie, a na scenie lokalnej wybory w Polsce. Największe światowe potęgi, takie jak USA, Chiny, Niemcy, Rosja próbowały swoich sił na globalnej mapie świata. Pochodną tych procesów był, zapoczątkowany jeszcze w 2014 roku, gwałtowny spadek cen ropy, który doprowadził cenę baryłki poniżej 40 USD z poziomów powyżej 100 USD. Wpływ na tę zmianę miała rewolucja łupkowa w USA, polityka produkcji Arabii Saudyjskiej oraz porozumienie z Iranem. W ślad za ropą spadały także inne surowce, a dolar amerykański stawał się mocniejszy. Kontynuacja spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach i w Niemczech oraz poprawiające się gospodarki pozostałych krajów Unii Europejskiej i USA doprowadziły do pierwszej od 2008 roku podwyżki stóp procentowych w największej gospodarce na świecie – USA. Stopy wzrosły z 0% do 0,25% po wcześniejszym spadku w latach 2007-2008 z poziomu 5%.

Akcje zagraniczne zakończyły ubiegły rok spadkiem o 4,3%, po wcześniejszych trzech latach wzrostów, które przyniosły 39% zysk. Widoczne było umocnienie się USD do EUR o 11,4%. Do najlepszych rynków rozwiniętych należała Japonia (+9% w USD), a do najgorszych Europa (-6,7% w USD). Rynki wschodzące w ubiegłym roku po raz trzeci zanotowały spadek, tym razem aż o 17%. Relatywnie najlepiej wypadły rynki Rosji i Chin, które wzrosły w walucie lokalnej o około 10% - 20%, jednak sporą część zysków zabrało osłabienie się ich walut do USD.

W regionie Europy Środkowej, najlepszą stopę zwrotu przyniosły akcje węgierskie (+44%), austriackie (+11%) oraz czeskie (+1%). Bardzo słabo zachowała się Grecja (-24%) oraz Turcja (-16%). Ze względu na osłabianie się lokalnych walut do dolara amerykańskiego, stopy zwrotu liczone w USD (w celach porównawczych) wynosiły od -33% do +30% w zależności od rynku.

Polski rynek akcji spadł w ubiegłym roku o 9,6%. Wpływ na to miały głównie duże spółki, które spadły, po uwzględnieniu wypłat dywidend, o średnio 17%. Małe spółki wzrosły w tym czasie o ok. 9%, a średnie o 2,4%. Największe zyski przyniosły akcje spółek chemicznych (+44%), sektora żywności (+38%) oraz spółki budowlane (+36%). Z kolei sektor materiałowy spadł o ponad 43%, spółki energetyczne o 31%, a banki (największy sektor pod względem wartości rynkowej) o 23%.

Rynek polskich obligacji skarbowych pozostawał w pierwszych dwóch miesiącach roku pod wpływem decyzji Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Spadające rentowności osiągnęły rekordowo niskie poziomy w pierwszych dniach lutego, kiedy to rentowność obligacji 10-letnich (1,97%) spadła nawet poniżej stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (2%). W marcu jednak FOMC (Federal Open Market Committee) usunął z komunikatu zwrot "cierpliwość" w kwestii terminu „rozpoczęcia normalizacji polityki monetarnej”, co zostało zinterpretowane przez rynek jako otwarcie drogi do podwyżek stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła wówczas stopy o 50 punktów bazowych i zakończyła cykl luzowania polityki monetarnej. Od połowy 2015 roku na rynek polskich obligacji skarbowych powrócił trend spadku rentowności. Nie obyło się bez zawirowań i dużej zmienności. Rynki zapomniały o Grecji i pojawił się kolejny temat – słabnąca gospodarka Chin. Indeks giełdy w Szanghaju spadł ze szczytów osiągniętych w czerwcu do sierpniowych minimów o 42%. Ludowy Bank Chin w dniu 11 sierpnia ustalił stawkę referencyjną wobec USD o 1,9% niższą w stosunku do dnia poprzedniego. Dewaluacja waluty była odpowiedzią na słabnącą chińską gospodarkę oraz mocnego dolara. Rynki finansowe zaczęły dyskontować obawy o wpływ drugiej gospodarki świata na wzrost w pozostałych krajach. Pojawiły się obawy o powtórke kryzysu azjatyckiego z 1997 roku, kiedy to fala dewaluacji rozeszła się po całym regionie. Niepewność dotycząca światowej gospodarki oraz zawirowania na rynkach finansowych powodowały odsuwanie decyzji o pierwszej podwyżce stóp procentowych w USA. Silny dolar oraz słabnące ceny surowców powodowały dalszy spadek inflacji. Od października do początku grudnia ubiegłego roku, polskie dziesięcioletnie obligacje skarbowe oscylowały wokół poziomu 2,6%. Były to najniższe poziomy rentowności osiągnięte przez dziesięcioletni benchmark w drugiej połowie roku. Oczekiwania dotyczące potencjalnego wydłużenia oraz powiększenia programu ilościowego luzowania przez EBC ponownie sprzyjały rynkom obligacji. Polska gospodarka przyspieszyła tempo wzrostu z 3,3% do 3,6%, a na rok 2016 spodziewane jest dalsze przyspieszenie do około 3,9%.

Rok 2015 jest pierwszym pełnym rokiem sprawozdawczym, w którym NN Investment Partners TFI S.A. zarządza FWP PKP SFIO. Towarzystwo dostosowało skład aktywów Funduszu do strategii deklarowanej przez zarządzającego, w większym stopniu wykorzystującej możliwości inwestycyjne i o wyższym stopniu dywersyfikacji. Rozpoczęło też inwestycje na rynkach zagranicznych w rejonie Europy Środkowej i Wschodniej – zarówno w części akcyjnej jak i części dłużnej (inwestycje zagraniczne nie przekraczają 10% wartości portfela).

Stopa zwrotu FWP PKP SFIO, liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa na koniec 2014 roku w stosunku do wartości na koniec 2015 roku, wyniosła +54%. Na wynik ten wpływ miały wpłaty dokonywane do Funduszu przez spółkę PKP S.A.

Życzymy Państwu aby kolejny rok był pełen sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

Leszek Jedlecki

Członek Zarządu

Dariusz Korona

Członek Zarządu

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu

Robert Bohynik

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00

F +48 22 108 57 01

www.nntfi.plbiuro@nntfi.pl